



山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES CO.

铁矿石周度策略报告

2021.05.21



山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES



山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES CO.

第一部分：观点概述



1.1 铁矿石期货本周策略概述

1.市场研判：

- (1) 趋势：宽幅震荡或震荡回落
- (2) 价差：9-1价差有望继续扩大
- (3) 基差：9月和1月的基差有望回落

2.逻辑与假设： 发运量方面，澳洲和巴西整体的发运量周度环比回落，澳洲发往中国的量也有所回落。主要的粉矿进口利润大幅回落，部分品种已经出现亏损，到港量环比小幅回升。在需求方面，目前下游钢厂毛利环比大幅回落超400元/吨以上，虽然和前期高峰期相比有了大幅的回落，但依然非常可观。虽然唐山地区限产仍在继续，但不受限产政策影响的钢厂在较高利润的刺激下产量继续扩大，铁水产量环比连续上涨，本周环比上涨了0.8万吨/天。库存方面，上周港口库存和贸易矿库存环比均回落，港口粉矿库存同步下降。另外，海运费继续回落，美元/人民币汇率继续下跌，主力合约基差从纪录高位回落。整体来看，随着政策面的打压，市场有可能进入阶段性主动去库存阶段，期货价格可能将震荡回落。

3.策略：

- (1) 趋势：暂时维持观望，后市可以考虑逢高短线做空
- (2) 价差：做多9-1价差
- (3) 基差：做空基差

4.风险提示： 受政策面打压影响，黑色商品继续下跌，调整的幅度加大。



1.2 铁矿石基本面概述

主要指标	概述	驱动
供应	澳洲、巴西的发运量环比小幅回落，澳洲发往中国的比例环比回落，北方港口到港量环比小幅回升	中性
需求	主要钢材品种的毛利环比大幅回落，但仍然非常可观，铁水产量环比小幅上涨，唐山地区仍执行严格限产措施	中性偏多
库存	港口库存和贸易矿库存环比下降。分品种看，粉矿、球团、铁精粉库存环比回落，块矿库存环比小幅回升	看多
进口利润	主要品种进口利润环比大幅回落，部分粉矿进口利润已经转负	中性偏多
成本（海运费和汇率）	本周巴西、澳洲到青岛港的运费大幅回落、印度到青岛的海运费高位震荡；美元兑人民币汇率继续下跌	看空
现货与基差	本周主要品种价格大幅回落，粉矿跌幅相对更大，精粉和块矿跌幅相当较小，基差从纪录高位环比回落	看空
周度行情述评	整体来看，除了库存下降对价格存在一定支撑之外，驱动价格上涨的动力已经大为下降，短期行情仍存在继续调整的可能。	



1.3 铁矿石期货多空逻辑对比

多/空	主要逻辑
多方	下游钢厂利润仍然比较高，不受限产影响的钢厂产量继续提升，下游需求对铁矿石价格有支撑。另外，铁矿石库存继续下降
空方	现货价格大幅回落，基差收敛，对期价支撑作用下降。海运费也大幅回落，港口到货量回升。
当前市场博弈的焦点	随着期现货价格的回落，市场进入主动去库存阶段，库存的下降或不能对价格形成支撑。
总结	上涨驱动减弱，下跌驱动增强，库存与价格的下跌有可能形成正反馈循环，市场进入阶段性主动去库存阶段。



山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES CO.

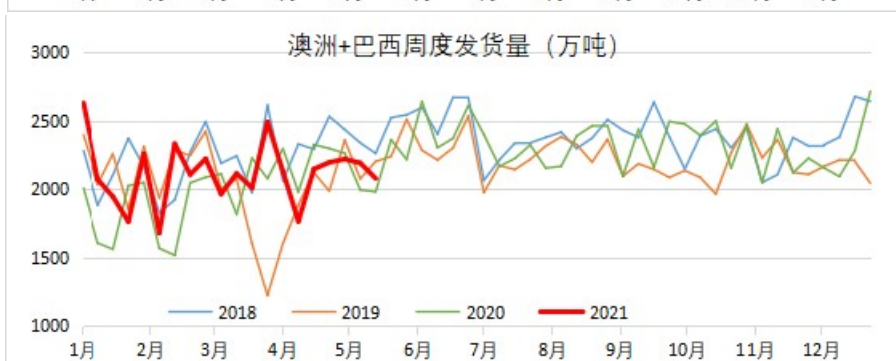
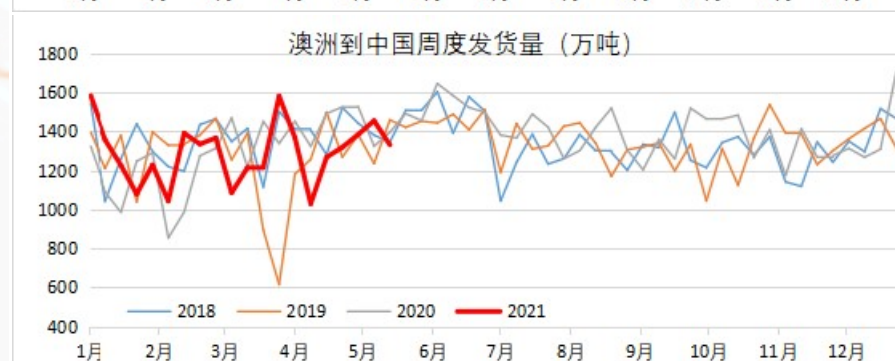
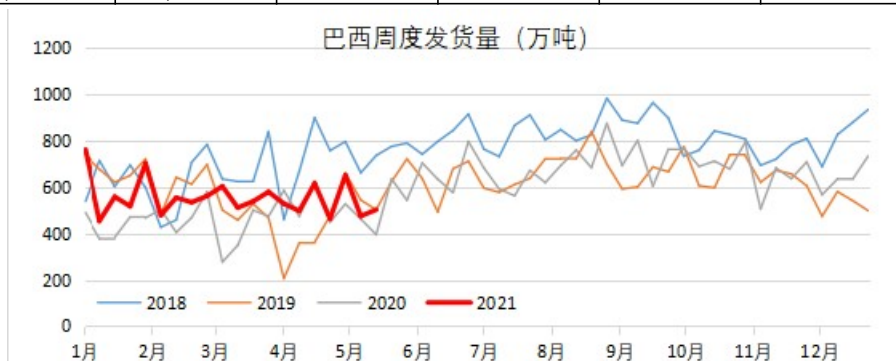
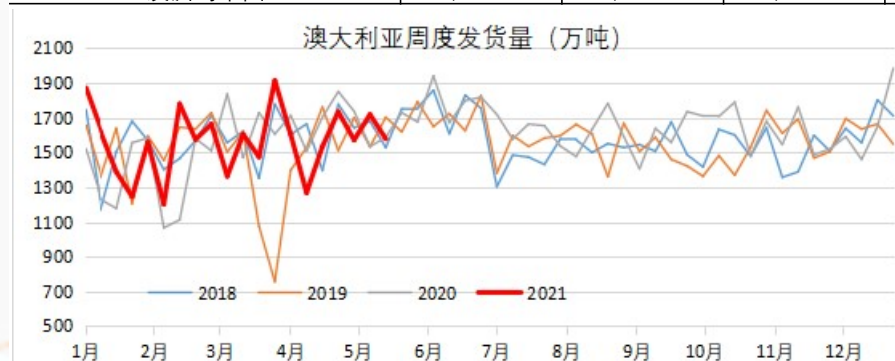
第二部分：市场供需情况



2.1.1 澳洲、巴西铁矿石发货量回落，澳洲到中国发货量回落

- 上周澳洲的发运量环比小幅回落，巴西的发货量环比小幅回升；澳洲和巴西整体的发运量仍小幅回落，澳洲到中国的发货量环比继续回落

发货量	2021-05-16	2021-05-09	2021-04-18	2021-02-14	2020-05-17	周度涨跌幅	月度涨跌幅	季度涨跌幅	年度涨跌幅
澳洲	1,578.40	1,718.60	1,533.50	1,779.90	1,588.10	-8.16%	2.93%	-11.32%	-0.61%
巴西	501.70	474.40	614.80	553.50	394.20	5.75%	-18.40%	-9.36%	27.27%
澳洲+巴西	2,080.10	2,193.00	2,148.30	2,333.40	1,982.30	-5.15%	-3.17%	-10.86%	4.93%
澳洲到中国	1,330.90	1,454.40	1,267.50	1,390.70	1,395.60	-8.49%	5.00%	-4.30%	-4.64%

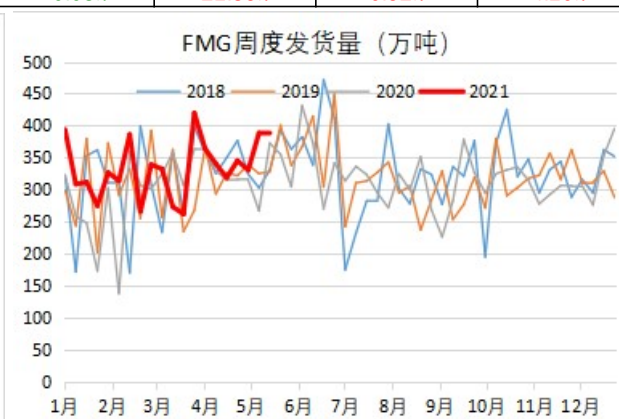
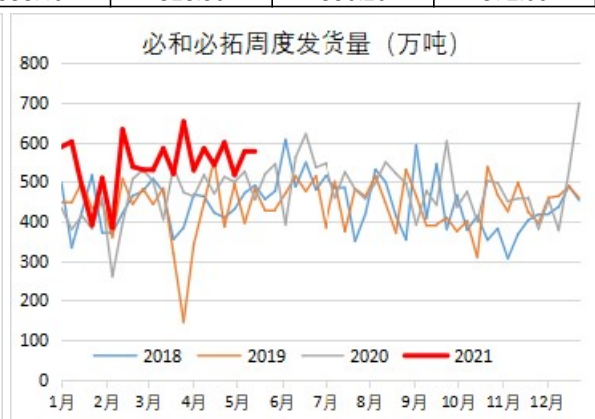
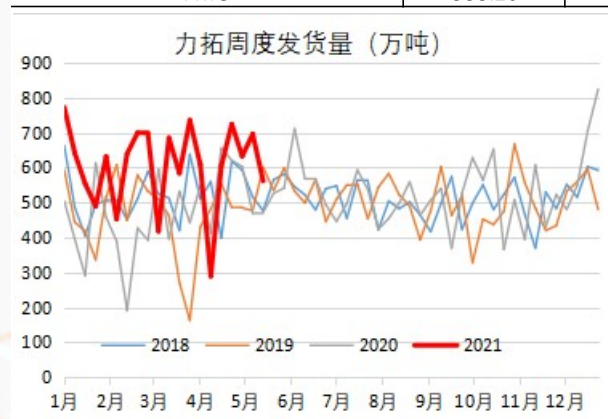




2.1.2 分矿山发运量

- 本周力拓发运量环比出现较大幅度回落，必和必拓和FMG的发运量环比变化不大

发货量	2021/5/16	2021/5/9	2021/4/18	2021/2/14	2020/5/17	周度涨跌幅	月度涨跌幅	季度涨跌幅	年度涨跌幅
力拓	561.50	696.10	604.10	639.30	471.80	-19.34%	-7.05%	-12.17%	19.01%
必和必拓	575.90	577.20	543.00	632.50	455.00	-0.23%	6.06%	-8.95%	26.57%
FMG	388.10	388.40	318.50	386.10	372.60	-0.08%	21.85%	0.52%	4.16%

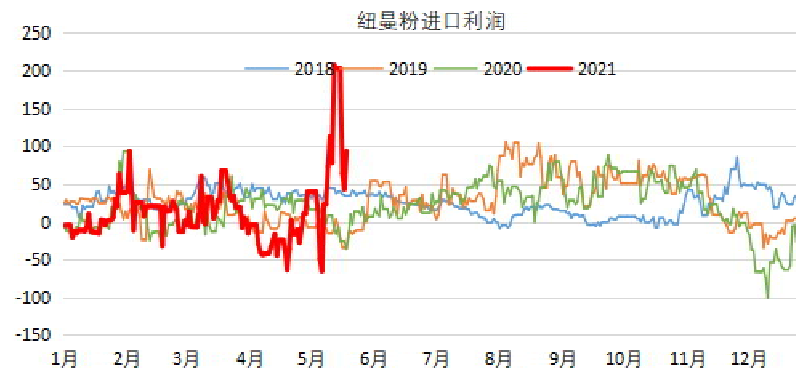
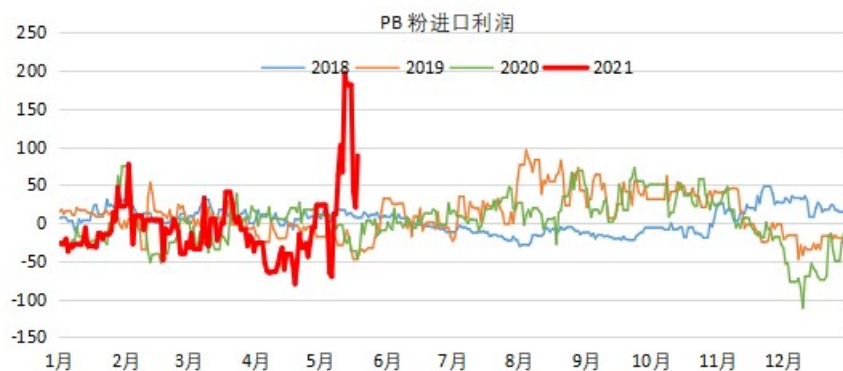




2.1.3 粉矿进口利润周度环比大幅回落

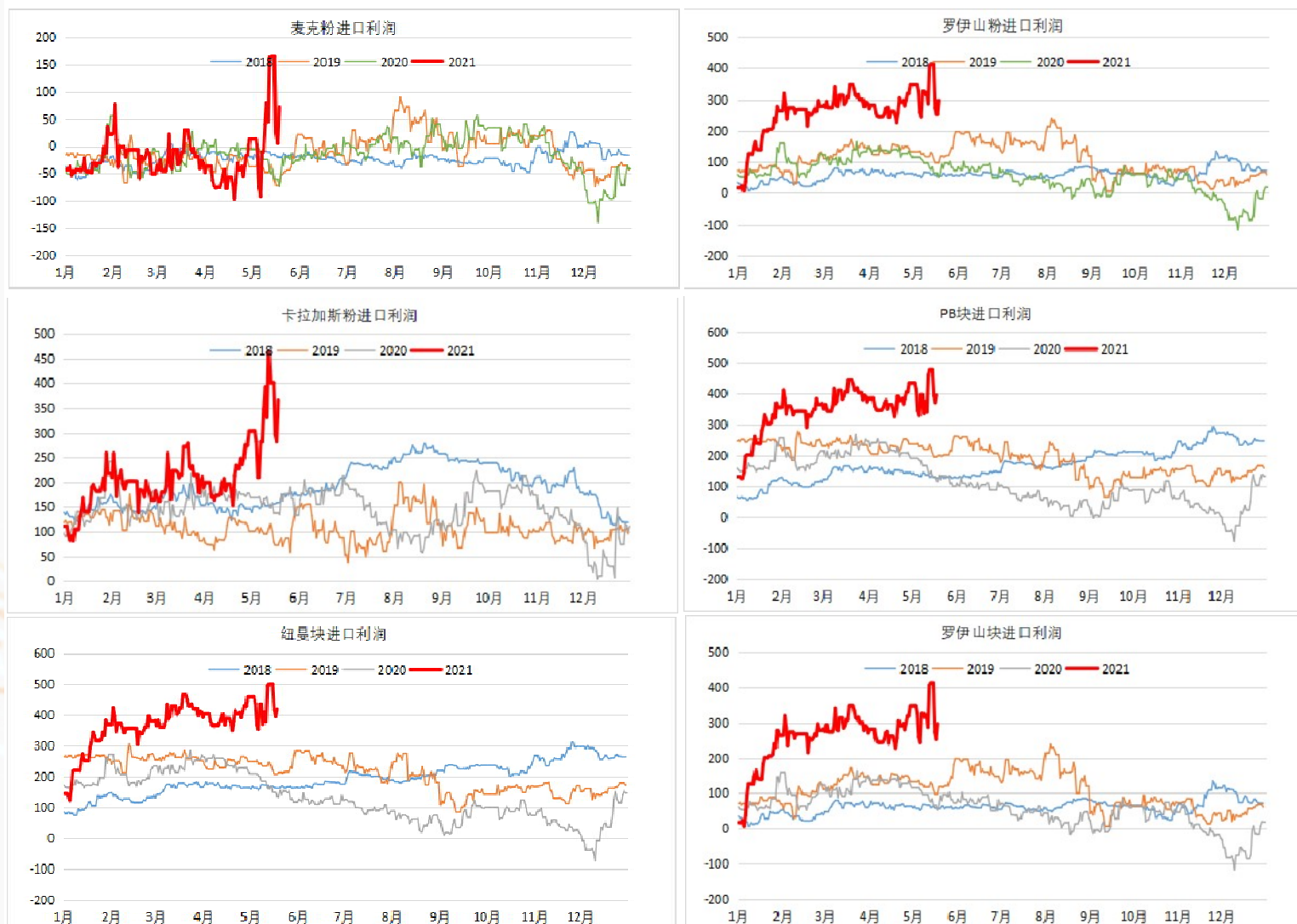
- 本周粉矿的进口利润环比上周大幅回落，最近三周属于冲高回落的走势，目前个别粉矿进口利润已经转负。

铁矿石进口利润(青岛港, 元/湿吨)	最新	上周	上月	上季度	去年同期	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年度涨跌
PB粉进口利润	0.32	195.23	-82.24	40.43	-1.39	-194.92	82.56	-40.11	1.70
纽曼粉进口利润	11.31	206.22	-65.76	67.90	9.60	-194.92	77.07	-56.59	1.70
麦克粉进口利润	-16.17	162.27	-98.73	29.44	-23.36	-178.43	82.56	-45.60	7.20
罗伊山粉进口利润	209.11	404.03	225.45	348.12	92.02	-194.92	-16.34	-139.01	117.09
卡拉加斯粉进口利润	231.09	461.17	150.72	271.19	174.44	-230.08	80.36	-40.11	56.65
PB块进口利润	329.99	458.97	324.35	447.02	135.98	-128.98	5.64	-117.03	194.01
纽曼块进口利润	351.97	491.94	346.33	463.50	152.46	-139.97	5.64	-111.54	199.50
罗伊山块进口利润	209.11	404.03	225.45	348.12	92.02	-194.92	-16.34	-139.01	117.09





2.1.3 粉矿进口利润周度环比大幅回落



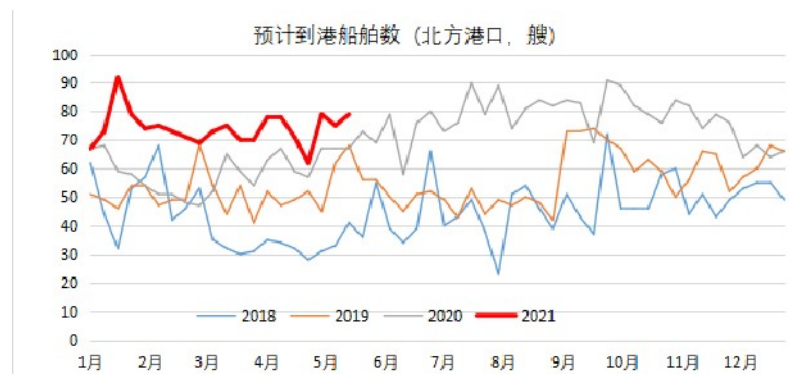
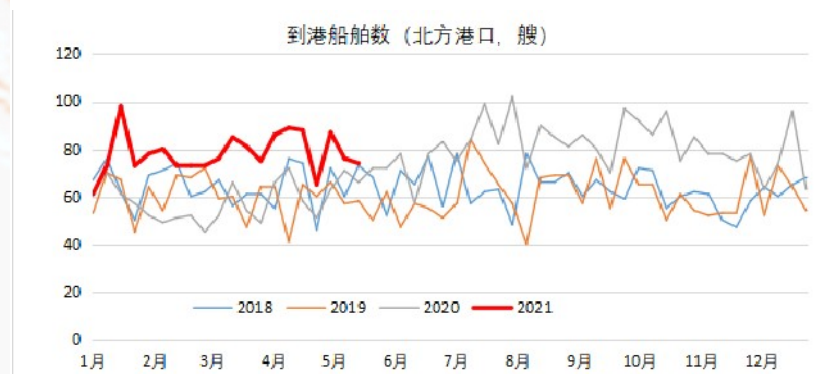
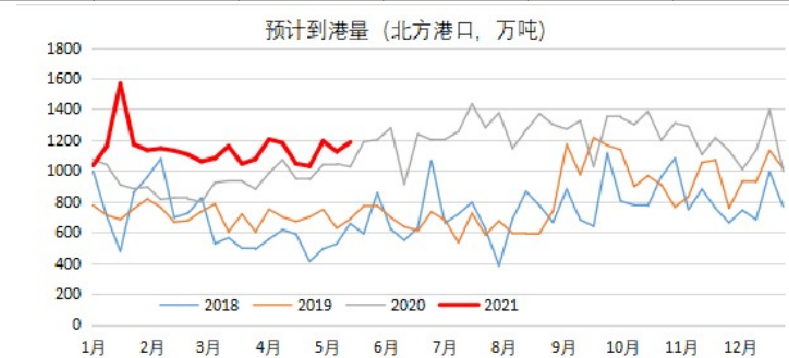
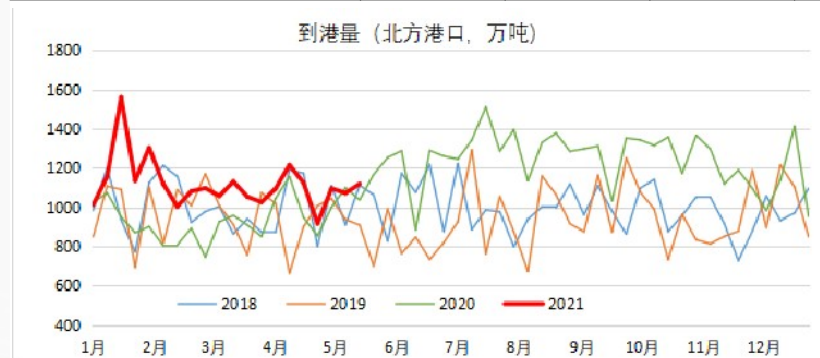
数据来源: Wind、山金期货投资咨询部



2.1.4 到港量环比小幅回升

- 本周到港量环比回升，但幅度有限；预计到港量环比回升，目前仍高于往年同期水平。

指标名称	2021-05-16	2021-05-09	2021-04-18	2021-02-14	2020-05-17	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
到港量（北方港口）	1118.7	1071.9	1124.1	1003.4	1037	4.37%	-0.48%	11.49%	7.30%
预计到港量（北方港口）	1185	1124.3	1045.1	1130.4	1025	5.40%	13.39%	4.83%	15.61%
到港船舶数（北方港口）	74	76	88	73	66	-2	-14	1	8
预计到港船舶数（北方港口）	79	75	71	73	67	4	8	6	12

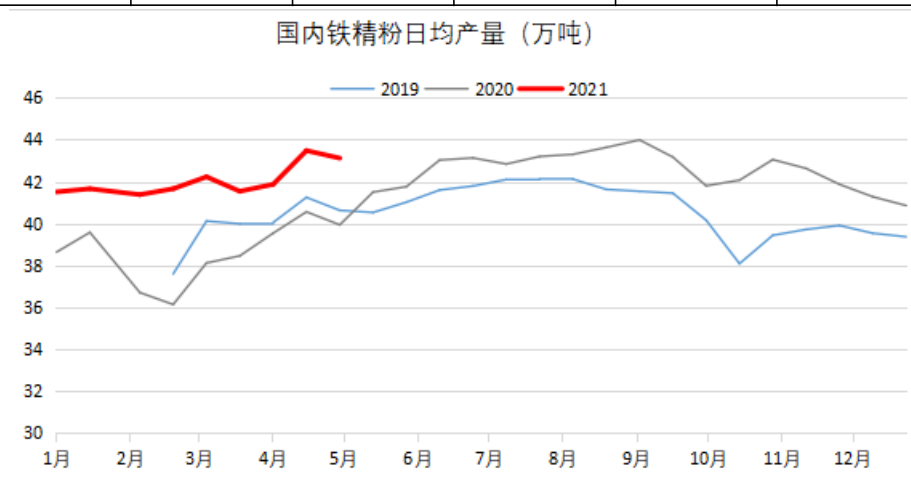
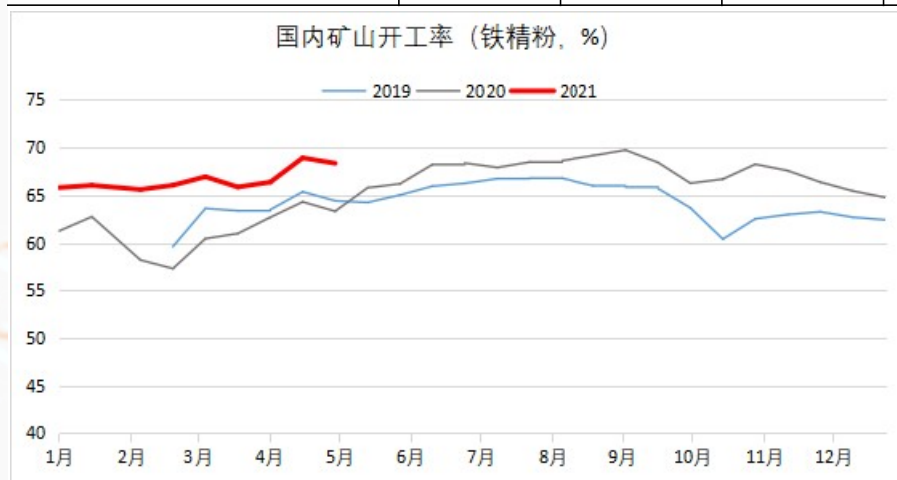




2.1.5 国内矿山铁精粉日均产量小幅回落

- 国内矿山开工率环比上期下降了0.57%，国内铁精粉日均产量相应的环比下降了0.36万吨/天。

指标名称	2021-05-07	2021-04-23	2021-04-09	2021-02-05	2020-05-01	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
国内铁精粉日均产量（万吨）	43.12	43.48	41.87	41.38	39.94	-0.36	1.25	1.74	3.18
						-0.83%	2.99%	4.20%	7.96%
国内矿山开工率（铁精粉，%）	68.34	68.91	66.36	65.59	63.31	-0.57	1.98	2.75	5.03

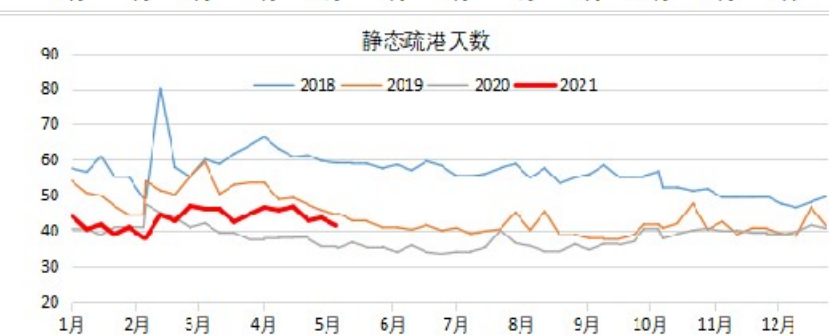
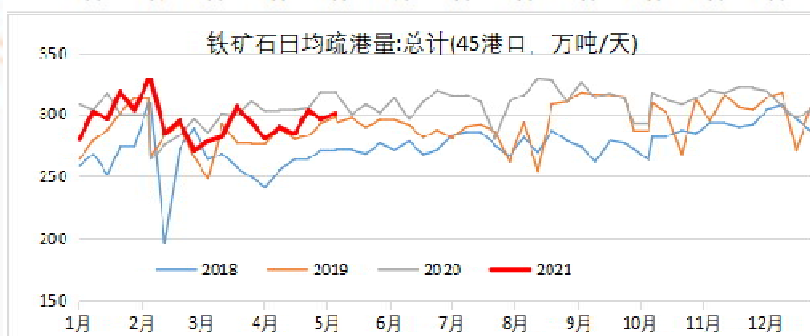
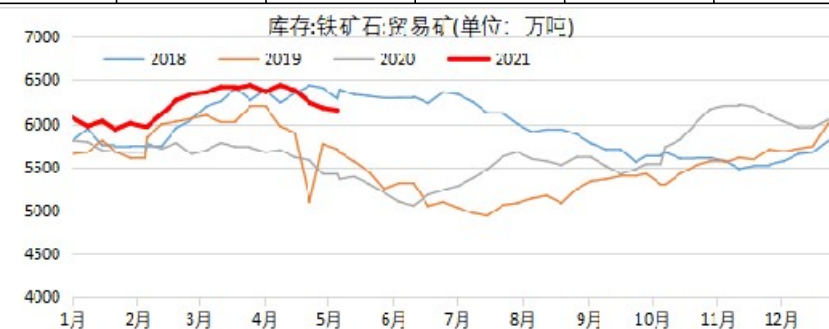
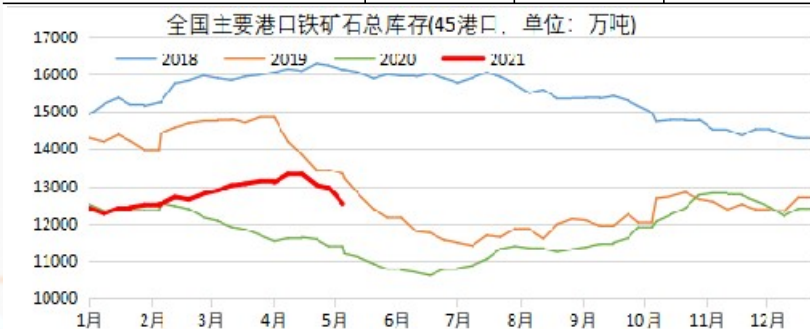




2.2.1 港口铁矿石库存环比回落，贸易矿库存环比回落

- 国内港口铁矿石库存上周环比回落424.9万吨，降幅扩大，目前库存为12535.9万吨；贸易矿库存环比回落了26万吨，降幅有所收敛，目前库存6156万吨

指标	2021/5/14	2021/5/7	2021/4/16	2021/2/5	2020/5/8	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
全国主要港口:铁矿石库存:总计(45港口)	12532.9	12957.78	13315.37	12519.4	11188.96	-424.9 -3.28%	-782.5 -5.88%	13.5 0.11%	1,343.9 12.01%
铁矿石库存: 贸易矿	6156	6182	6441	5967	5363	-26.0 -0.42%	-285.0 -4.42%	189.0 3.17%	793.0 14.79%
铁矿石日均疏港量:总计(45港口)	301.13	296.13	290.01	328.01	316.44	5.0 1.69%	11.1 3.83%	-26.9 -8.19%	-15.3 -4.84%
静态疏港天数	41.6	43.8	45.9	38.2	35.4	-2.1 -4.88%	-4.3 -9.35%	3.5 9.04%	6.3 17.71%

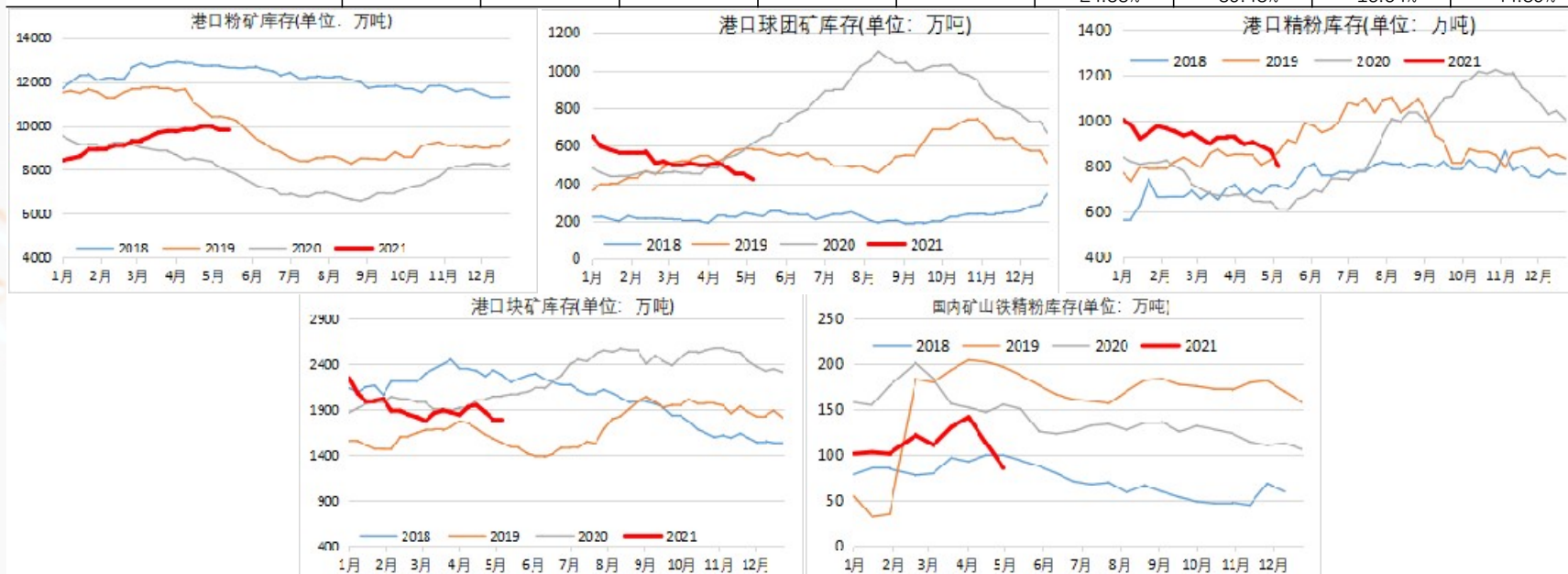




2.2.2 粉矿库存环比回落，块矿库存环比回升

- 港口粉矿库存回落，目前库存为9515万吨；块矿库存1794万吨，环比上涨5万吨，其他品种库存也继续回落。

指标	2021/5/14	2021/5/7	2021/4/16	2021/2/5	2020/5/8	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
港口粉矿库存	9514.90	9850.78	9976.37	9100.40	7909.96	-335.88 -3.41%	-461.47 -4.63%	414.50 4.55%	1604.94 20.29%
港口球团矿库存	423.00	449.00	508.00	563.00	614.00	-26.00 -5.79%	-85.00 -16.73%	-140.00 -24.87%	-191.00 -31.11%
港口精粉库存	801.00	869.00	898.00	967.00	611.00	-68.00 -7.83%	-97.00 -10.80%	-166.00 -17.17%	190.00 31.10%
港口块矿库存	1794.00	1789.00	1933.00	1889.00	2054.00	5.00 0.28%	-139.00 -7.19%	-95.00 -5.03%	-260.00 -12.66%
指标	2021/5/7	2021/4/23	2021/4/9	2021/2/5	2020/5/1	近两周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
国内矿山铁精粉库存	85.85	113.45	141.85	101.64	155.78	-27.60 -24.33%	-56.00 -39.48%	-15.79 -15.54%	-69.93 -44.89%



数据来源：Wind、山金期货投资咨询部

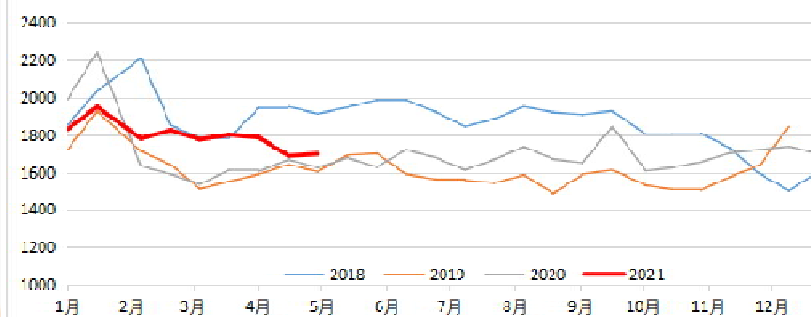


2.2.3 钢厂进口烧结粉矿总库存环比上升

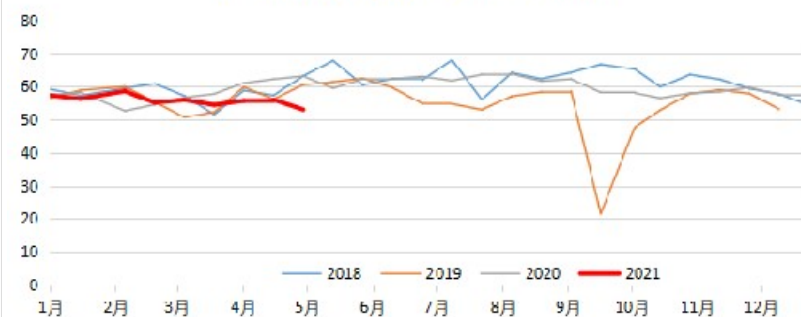
- 钢厂进口铁矿石烧结粉矿总库存环比上升，目前库存为1700万吨
- 钢厂进口烧结粉矿总日耗小幅回落，目前为53.06万吨

指标	2021/5/19	2021/5/6	2021/4/21	2021/3/24	2020/5/6	周度涨跌	月度涨跌	季度涨跌	年度涨跌
钢厂进口矿烧结粉矿总库存	1698.86	1688.59	1786.31	1776.18	1625.17	10.27 0.61%	-87.45 -4.90%	-77.32 -4.35%	73.69 4.53%
钢厂进口矿烧结粉矿总日耗	53.06	56.06	55.76	55.99	63.19	-3.00 -5.35%	-2.70 -4.84%	-2.93 -5.23%	-10.13 -16.03%
钢厂进口矿烧结粉矿库存可用天数	32.02	30.12	32.04	31.72	25.72	1.90 6.31%	-0.02 -0.06%	0.30 0.95%	6.30 24.49%

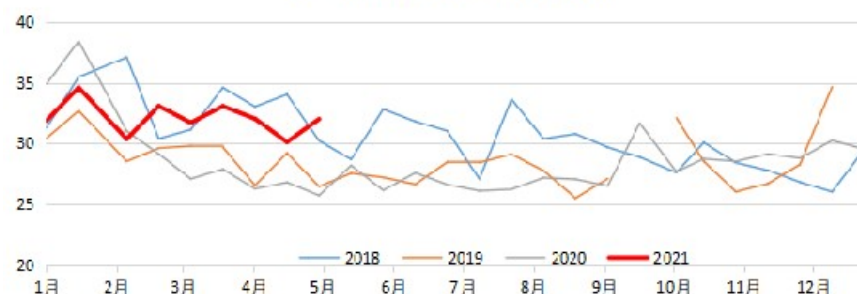
钢厂进口矿烧结粉矿总库存（单位：万吨）



钢厂进口矿烧结粉矿总日耗（单位：万吨）



钢厂进口矿烧结粉矿库存可用天数

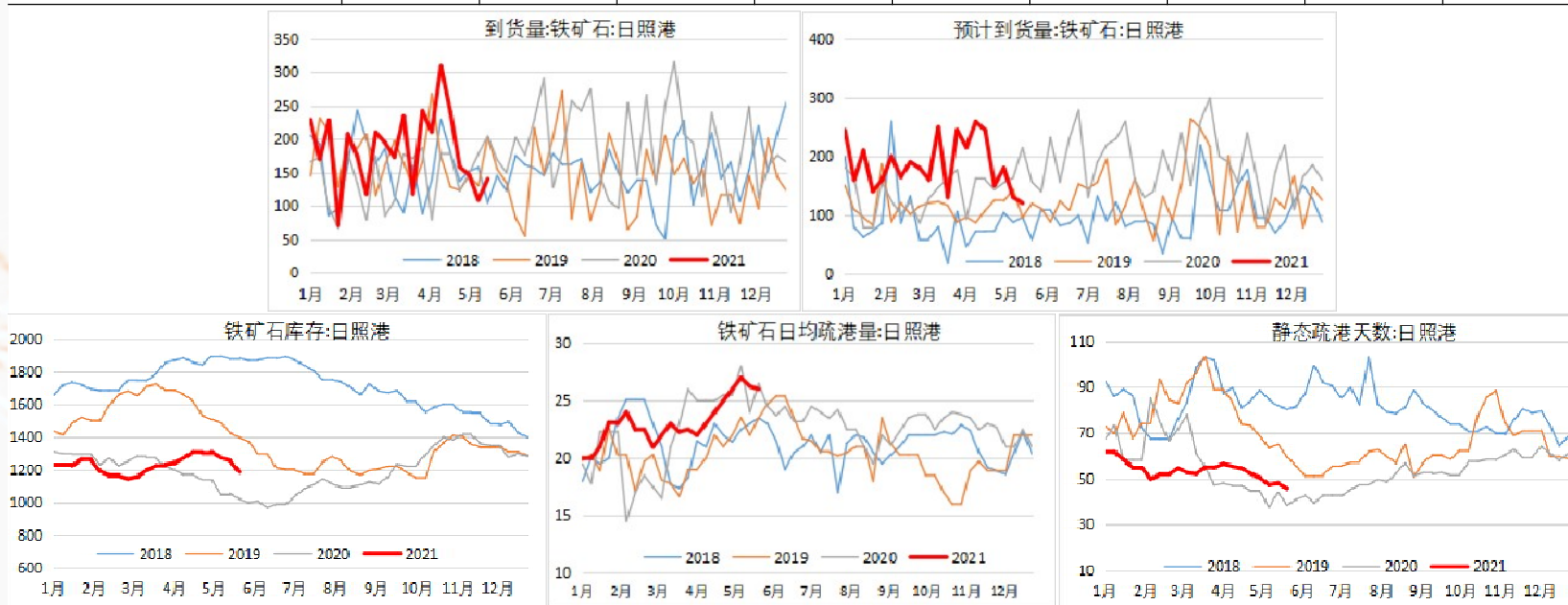




2.2.4 日照港到货量环比小幅上涨

- 日照港到货量环比小幅回升，预计到到货量环比继续回落，库存环比下降，疏港量环比回落，静态疏港天数环比上周上涨了0.65天。

指标	2021/5/16	2021/5/9	2021/4/18	2021/2/14	2020/5/17	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	年涨跌幅
到货量:铁矿石:日照港	140.20	109.10	240.20	118.50	204.00	31.10 28.51%	-100.00 -41.63%	21.70 18.31%	-63.80 -31.27%
预计到到货量:铁矿石:日照港	120.00	130.10	245.20	164.50	215.00	-10.10 -7.76%	-125.20 -51.06%	-44.50 -27.05%	-95.00 -44.19%
指标	2021/5/14	2021/5/7	2021/4/16	2021/2/12	2020/5/22	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:日照港	1188.00	1259.52	1305.00	1167.00	1024.00	-71.52 -5.68%	-117.00 -8.97%	21.00 1.80%	164.00 16.02%
铁矿石日均疏港量:日照港	26.00	26.26	25.00	22.50	26.50	-0.26 -0.99%	1.00 4.00%	3.50 15.56%	-0.50 -1.89%
静态疏港天数:日照港	45.69	47.96	52.20	51.87	38.64	-2.27 -4.74%	-6.51 -12.47%	-6.17 -11.90%	7.05 18.25%

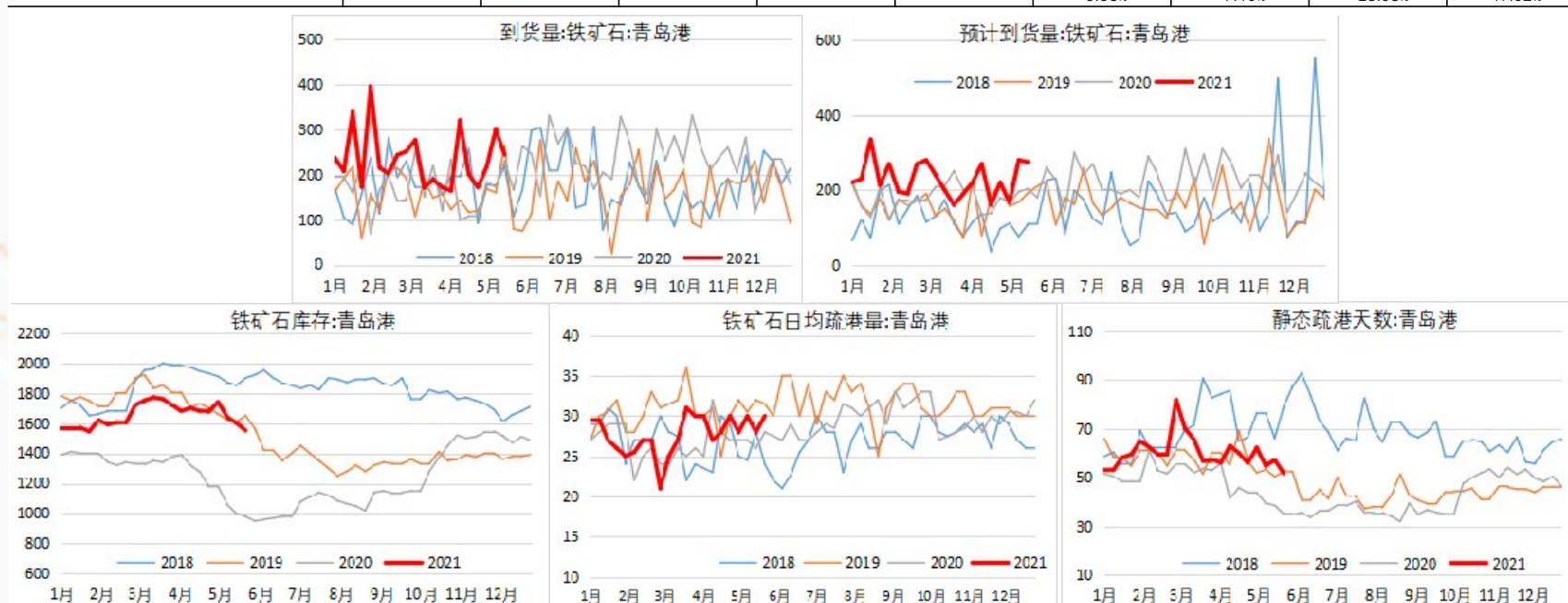




2.2.5 青岛港到港量与库存

- 青岛港到货量环比回落；预计到到货量环比回落；港口库存小幅下降，疏港量环比上升，静态疏港天数环比下降。

指标	2021/5/16	2021/5/9	2021/4/18	2021/2/14	2020/5/17	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	年涨跌幅
到货量:铁矿石:青岛港	244.70	300.10	200.40	202.30	230.00	-55.40 -18.46%	44.30 22.11%	42.40 20.96%	14.70 6.39%
预计到到货量:铁矿石:青岛港	275.00	280.10	160.40	190.30	203.00	-5.10 -1.82%	114.60 71.45%	84.70 44.51%	72.00 35.47%
指标	2021/5/14	2021/5/7	2021/4/16	2021/2/12	2020/5/22	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:青岛港	1550.00	1600.00	1675.00	1604.00	980.00	-50.00 -3.13%	-125.00 -7.46%	-54.00 -3.37%	570.00 58.16%
铁矿石日均疏港量:青岛港	30.00	28.00	30.00	27.00	28.00	2.00 7.14%	0.00 0.00%	3.00 11.11%	2.00 7.14%
静态疏港天数:青岛港	51.67	57.14	55.83	59.41	35.00	-5.48 -9.58%	-4.17 -7.46%	-7.74 -13.03%	16.67 47.62%



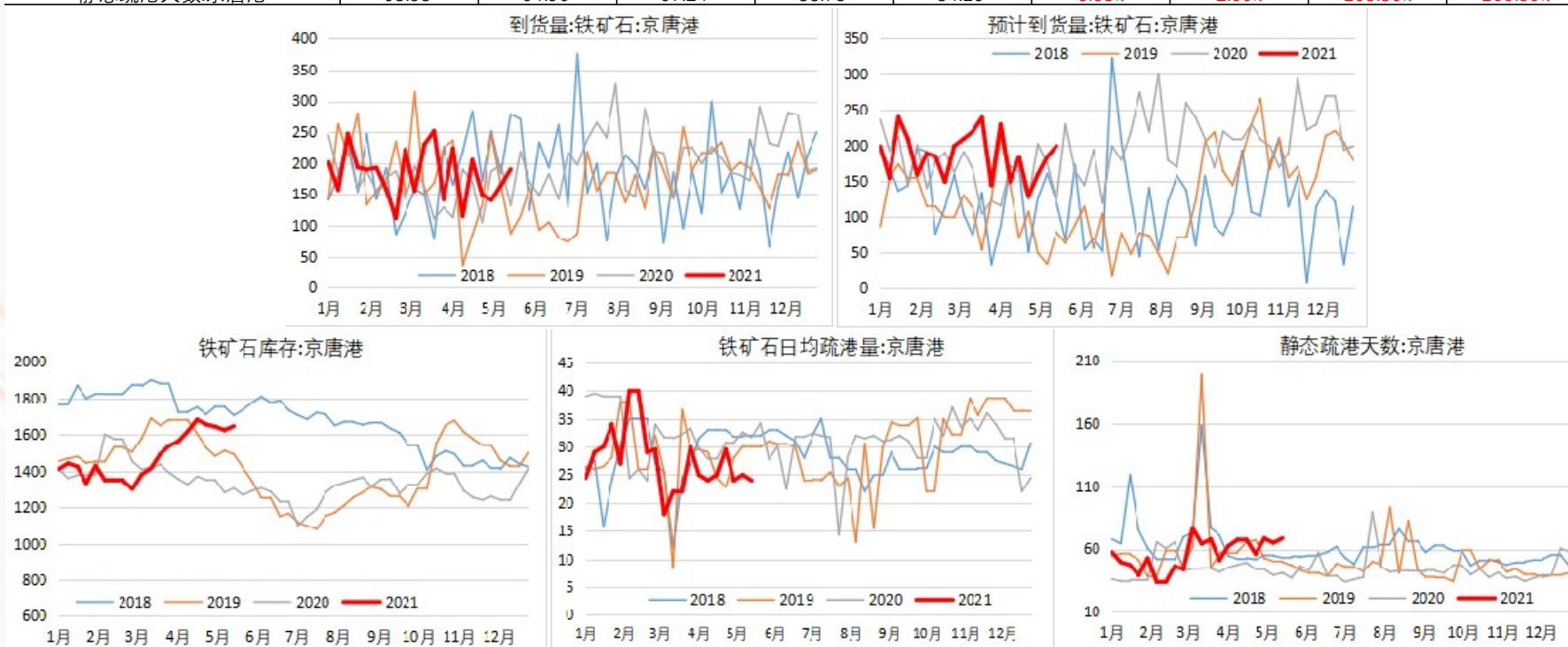
数据来源: Wind、山金期货投资咨询部



2.2.6 京唐港到港量与库存

- 京唐港到货量环比上升，预期到货量环比上升，库存环比小幅回落
- 疏港量环比回升，静态疏港天数环比回落

指标	2021/5/16	2021/5/9	2021/4/18	2021/2/14	2020/5/17	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	年涨跌幅
到货量:铁矿石:京唐港	190.10	164.80	204.90	158.40	132.00	15.35%	-7.22%	20.01%	44.02%
预计到到货量:铁矿石:京唐港	200.00	184.80	184.90	185.40	122.00	8.23%	8.17%	7.87%	63.93%
指标	2021/5/14	2021/5/7	2021/4/16	2021/2/12	2020/5/22	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:京唐港	1646.00	1624.00	1681.00	1349.00	1266.00	1.35%	-2.08%	22.02%	30.02%
铁矿石日均疏港量:京唐港	24.00	25.00	25.00	40.00	34.19	-4.00%	-4.00%	-40.00%	-29.80%
静态疏港天数:京唐港	68.58	64.96	67.24	33.73	34.19	5.58%	2.00%	103.36%	100.59%

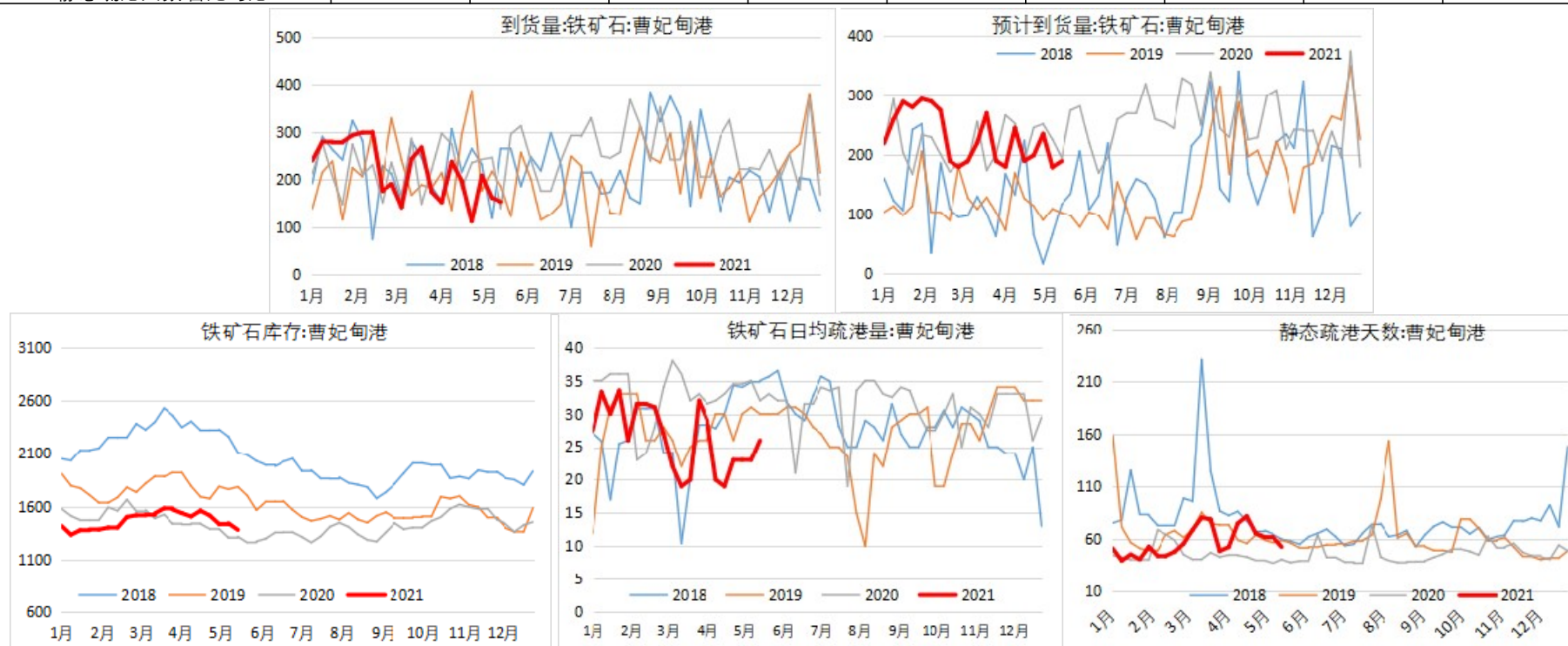




2.2.7 曹妃甸港到港量与库存

- 曹妃甸港的到货量环比回落，预期到货量环比上升，港口库存小幅回落，疏港量环比小幅上升，静态疏港天数环比回落

指标	2021/5/16	2021/5/9	2021/4/18	2021/2/14	2020/5/17	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	年涨跌幅
到货量:铁矿石:曹妃甸港	153.70	161.60	197.20	298.20	140.00	-4.89%	-22.06%	-48.46%	9.79%
预计到到货量:铁矿石:曹妃甸港	190.00	179.60	190.20	275.20	195.00	5.79%	-0.11%	-30.96%	-2.56%
指标	2021/5/14	2021/5/7	2021/4/16	2021/2/12	2020/5/22	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:曹妃甸港	1379.00	1440.00	1558.00	1399.50	1260.00	-4.24%	-11.49%	-1.46%	9.44%
铁矿石日均疏港量:曹妃甸港	26.00	23.00	19.00	31.50	33.00	13.04%	36.84%	-17.46%	-21.21%
静态疏港天数:曹妃甸港	53.04	62.61	82.00	44.43	38.18	-15.29%	-35.32%	19.38%	38.91%

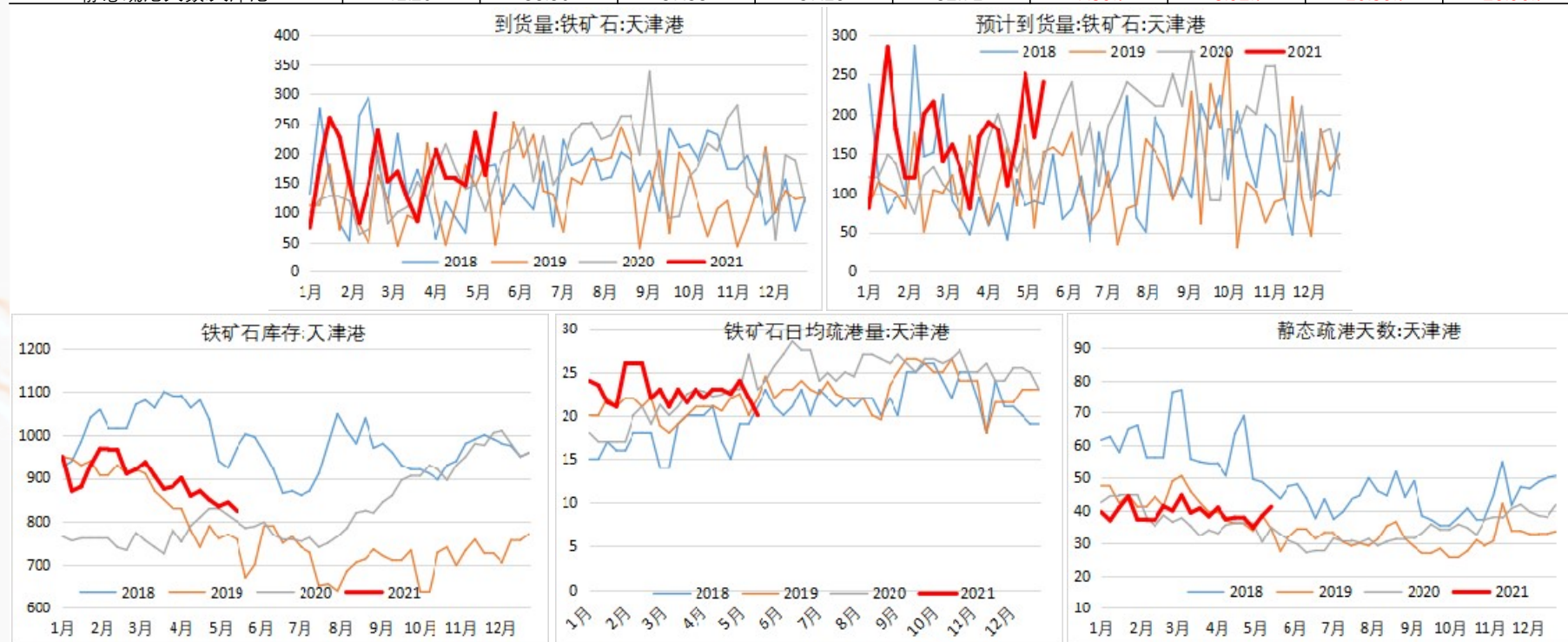




2.2.8 天津港到港量与库存

- 天津港的到货量环比上升，预计到港量环上升，港口库存环比小幅回落，疏港量环比回落，静态疏港天数环比小幅上升。

指标	2021/5/16	2021/5/9	2021/4/18	2021/2/14	2020/5/17	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	年涨跌幅
到货量:铁矿石:天津港	268.10	163.60	156.60	149.00	155.00	63.88%	71.20%	79.93%	72.97%
预计到货量:铁矿石:天津港	240.00	170.00	109.60	200.00	140.00	41.18%	118.98%	20.00%	71.43%
指标	2021/5/14	2021/5/7	2021/4/16	2021/2/12	2020/5/22	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:天津港	824.00	844.00	870.00	966.00	785.00	-2.37%	-5.29%	-14.70%	4.97%
铁矿石日均疏港量:天津港	20.00	22.00	23.00	26.00	24.00	-9.09%	-13.04%	-23.08%	-16.67%
静态疏港天数:天津港	41.20	38.36	37.83	37.15	32.71	7.39%	8.92%	10.89%	25.96%

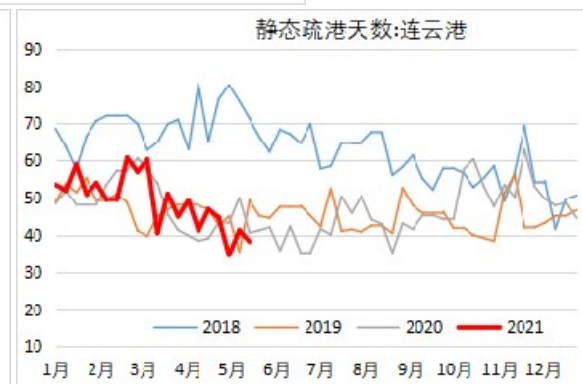
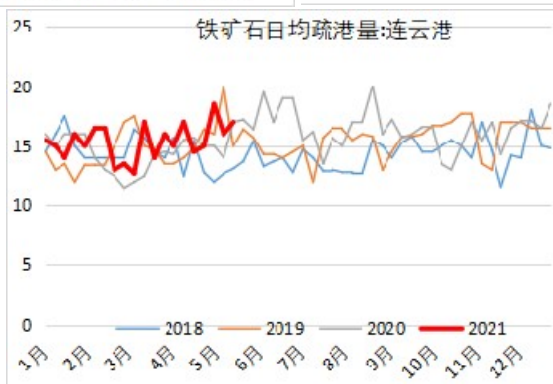
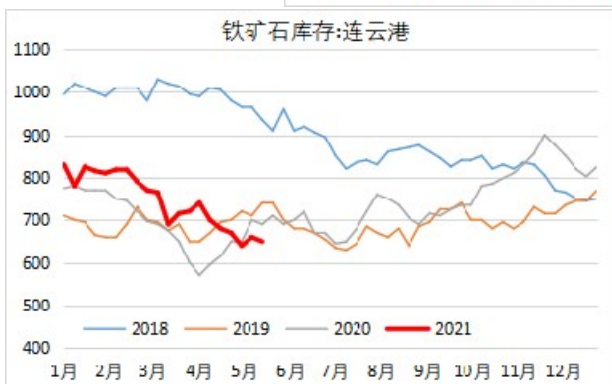
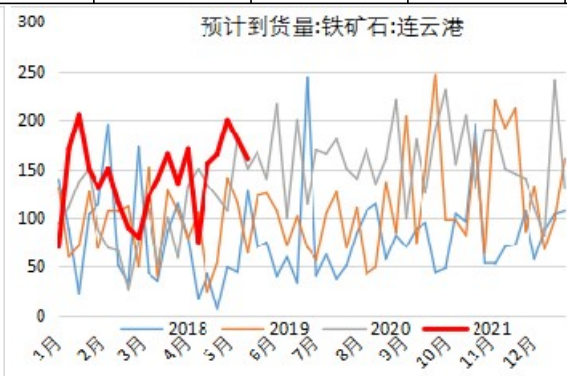
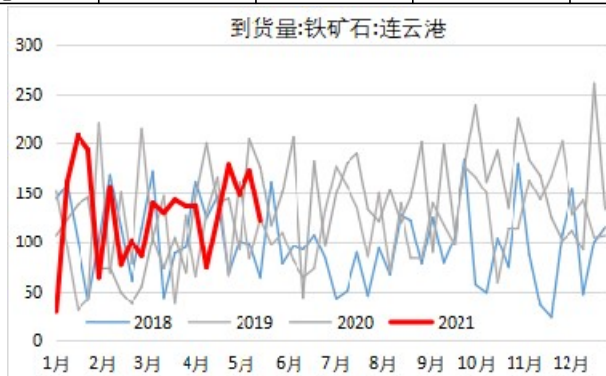




2.2.9 连云港到港量与库存

- 连云港到货量环比回落，预计到到货量环比回落，港口库存小幅回落，疏港量环比小幅回落，静态疏港天数环比回落

指标	2021/5/16	2021/5/9	2021/4/18	2021/2/14	2020/5/17	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	年涨跌幅
到货量:铁矿石:连云港	121.90	172.70	124.80	77.00	176.00	-29.42%	-2.32%	58.31%	-30.74%
预计到到货量:铁矿石:连云港	160.00	179.70	154.80	115.00	150.00	-10.96%	3.36%	39.13%	6.67%
指标	2021/5/14	2021/5/7	2021/4/16	2021/2/12	2020/5/22	周涨跌幅	月涨跌	季涨跌	年涨跌
铁矿石库存:连云港	650.00	660.00	680.00	818.00	710.00	-1.52%	-4.41%	-20.54%	-8.45%
铁矿石日均疏港量:连云港	17.00	16.00	14.50	16.50	17.20	6.25%	17.24%	3.03%	-1.16%
静态疏港天数:连云港	38.24	41.25	46.90	49.58	41.28	-7.31%	-18.47%	-22.88%	-7.37%





2.3.1 长流程钢厂盈利环比大幅回落

➤ 上周主要钢材品种的盈利出现较大幅度回落，回落的幅度在429-649不等。

指标	2021/5/20	2021/5/13	2021/4/19	2021/2/17	2020/5/19	周度涨跌	月度涨跌	季度涨跌	年度涨跌
螺纹利润 (=螺纹-1.55*铁矿-0.5*焦炭-1100)	518.88	1168.11	969	-213.125	448.76	-649 -55.58%	-450 -46.45%	732 -343.46%	70 15.63%
线材利润 (=线材-1.55*铁矿-0.5*焦炭-1100)	1198.88	1628.11	1569	356.875	468.76	-429 -26.36%	-370 -23.59%	842 235.94%	730 155.76%
热卷利润 (=热卷-1.55*铁矿-0.5*焦炭-1100)	688.88	1298.11	1279	-63.125	378.76	-609 -46.93%	-590 -46.14%	752 -1191.30%	310 81.88%

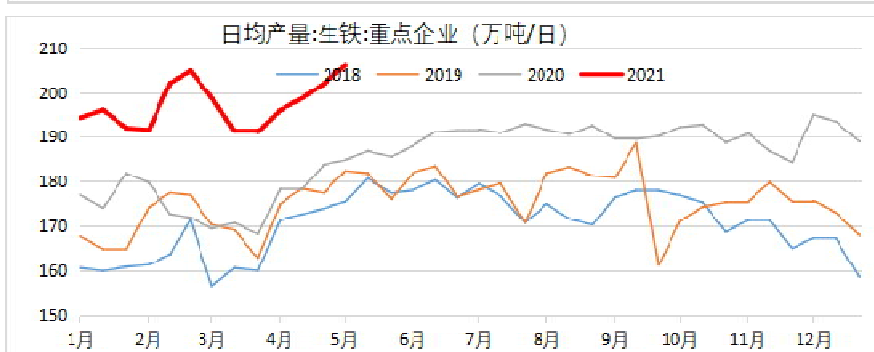
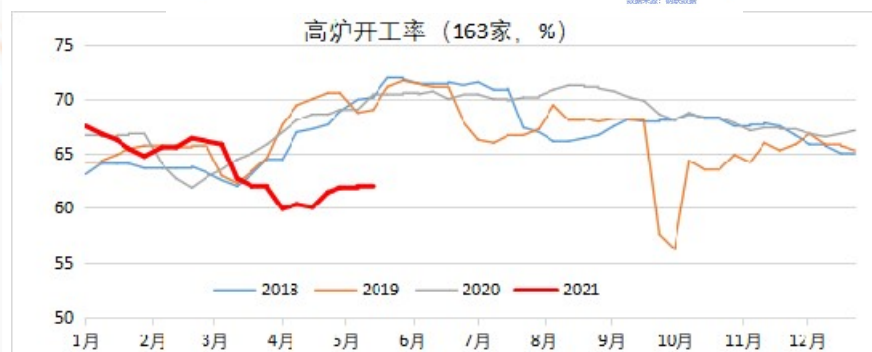
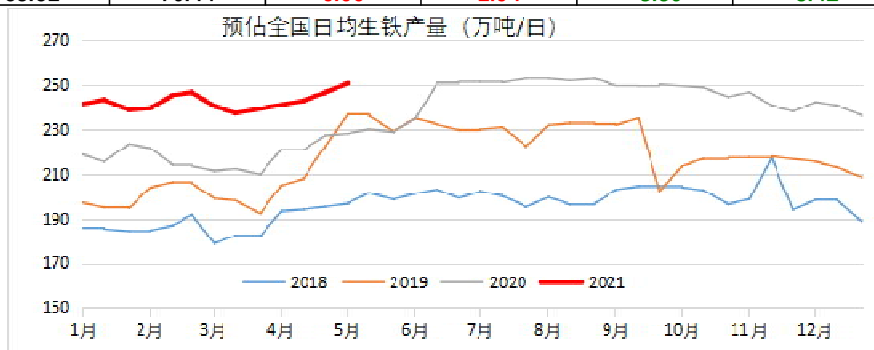
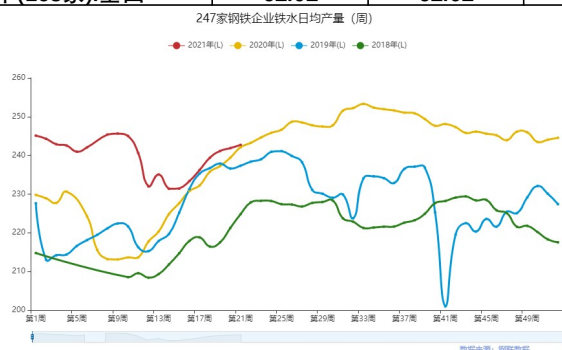




2.3.2 日均铁水产量继续上涨

- 本期高炉开工率也有所上涨，247家钢厂日均生铁产量为242.7万吨，环比上周上涨了0.8万吨。虽然钢厂利润已经大幅回落，但绝对数值仍较高。不受限产政策影响的钢厂增产是导致产量上涨的最主要原因。

指标	2021/5/10	2021/4/30	2021/4/10	2021/2/10	2020/5/10	旬度涨跌	月度涨跌	季度涨跌	年度涨跌
日均产量:生铁:重点企业(旬,万吨)	206.14	201.98	196.01	191.63	184.87	4.16 2.06%	10.13 5.17%	14.51 7.57%	21.27 11.51%
日均产量:生铁:全国(旬,万吨)	250.68	246.51	#N/A	239.43	228.07	4.17 1.69%	#N/A #N/A	11.25 4.70%	22.61 9.91%
指标	2021/5/14	2021/5/7	2021/4/16	2021/2/5	2020/5/15	周度涨跌 (%)	月度涨跌 (%)	季度涨跌 (%)	年度涨跌 (%)
高炉开工率(163家):全国	62.02	62.02	60.08	65.61	70.44	0.00	1.94	-3.59	-8.42



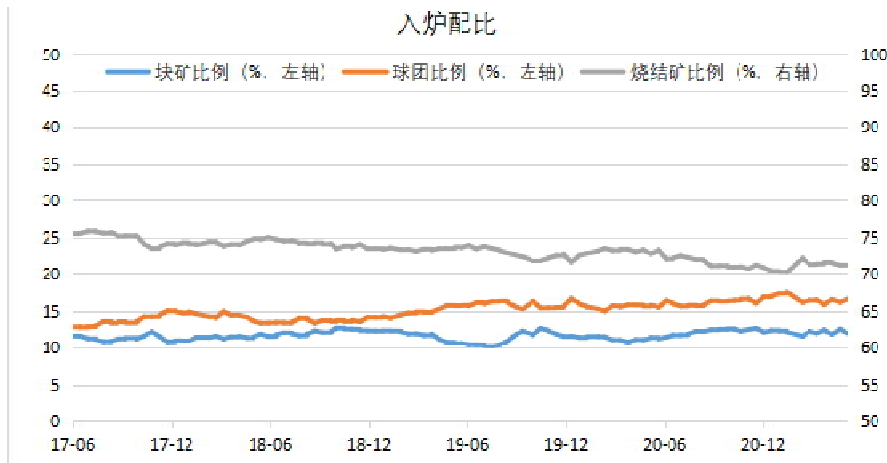
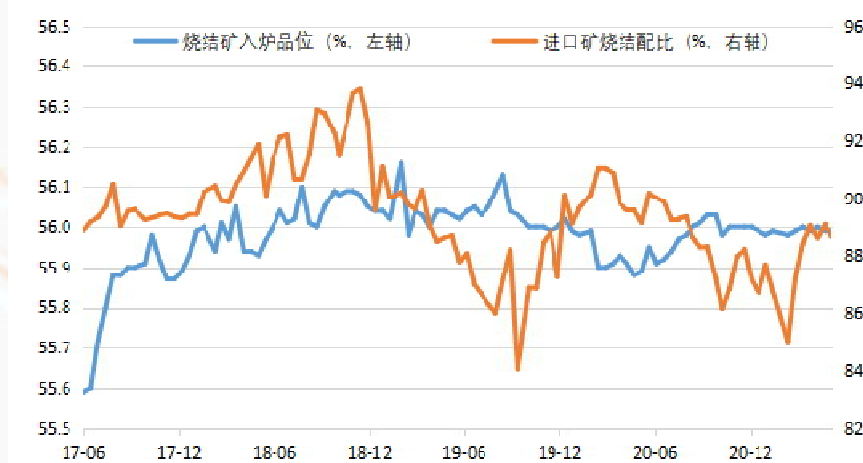
数据来源: Wind、山金期货投资咨询部



2.3.3 入炉品位

- 入炉烧结矿品位维持在56%左右以±0.1%幅度小幅波动。进口矿烧结配比下降0.43%至88.67%
- 块矿入炉比例环比下降；球团矿入炉比例环比回升；烧结矿入炉比例上升了0.11%

指标	2021/5/19	2021/5/6	2021/4/21	2021/2/24	2020/5/6	近两周涨跌	月度涨跌	季度涨跌	年度涨跌
块矿比例 (%)	12.00	12.56	11.84	11.62	11.04	-0.56	0.16	0.38	0.96
球团比例 (%)	16.62	16.17	16.57	16.17	15.63	0.45	0.05	0.45	0.99
烧结矿比例 (%)	71.38	71.27	71.60	72.22	73.32	0.11	-0.22	-0.84	-1.94
烧结矿入炉品位 (%)	55.99	55.99	55.99	55.98	55.88	0.00	0.00	0.01	0.11
进口烧结矿比例 (%)	88.67	89.10	88.62	85.02	89.58	-0.43	0.05	3.65	-0.91

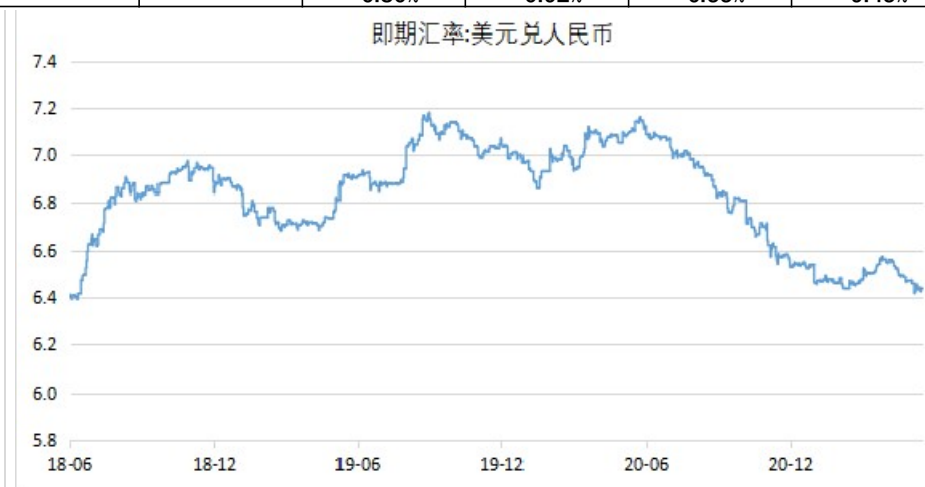
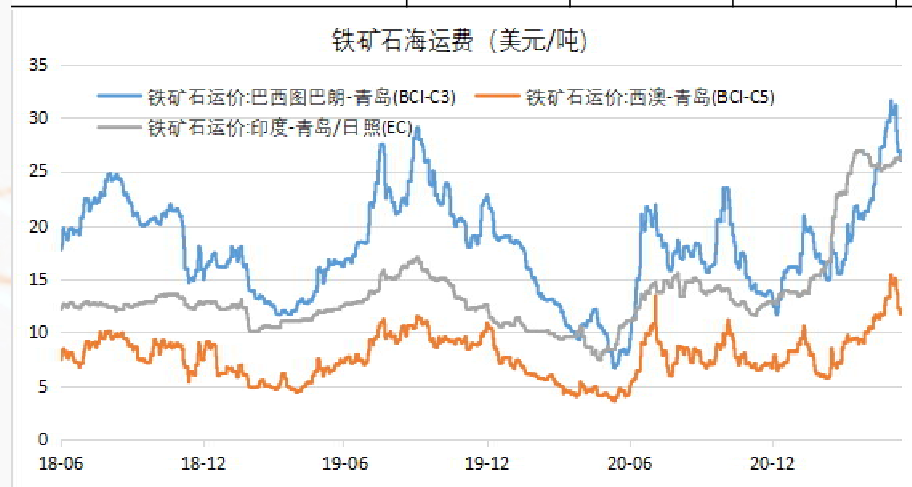




2.4 海运费环比回落，人民币汇率小幅下跌

- 最近一周时间，巴西和澳洲到青岛港海运费继续回落，印度到青岛港运费高位震荡。其中巴西到青岛港的运费跌幅近5.4美元/吨；
- 美元兑人民币即期汇率小幅下跌；

指标	2021/5/18	2021/5/11	2021/4/18	2021/2/16	2020/5/17	周涨跌	月度涨跌	季度涨跌	年度涨跌
铁矿石运价:巴西图巴朗-青岛(BCI-C3)	25.975	31.215	25.205	16.58	6.975	-5.240 -16.79%	0.770 3.05%	9.395 56.66%	19.000 272.40%
铁矿石运价:西澳-青岛(BCI-C5)	11.905	14.795	11.368	6.7	3.941	-2.890 -19.53%	0.537 4.72%	5.205 77.69%	7.964 202.08%
铁矿石运价:印度-青岛/日照(EC)	26.2	26.2	25.5	17	8.8	0.0 0.00%	0.7 2.75%	9.2 54.12%	17.4 197.73%
即期汇率:美元兑人民币	6.4353	6.4549	6.4953	6.4706	7.1069	-0.0196 -0.30%	-0.0600 -0.92%	-0.0353 -0.55%	-0.6716 -9.45%





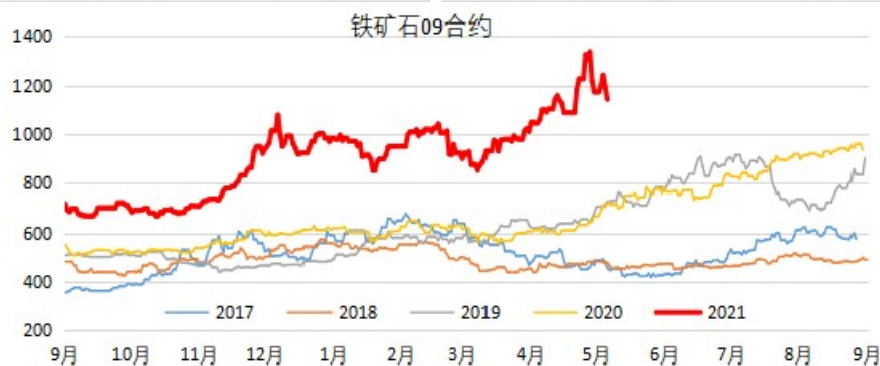
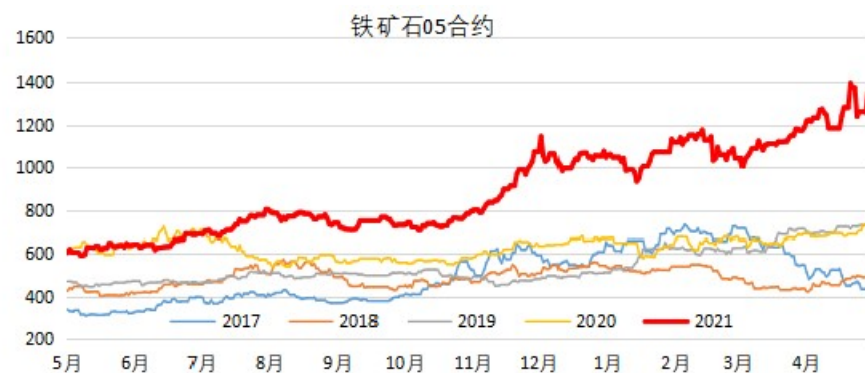
山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES CO.

第三部分：期现货市场行情回顾



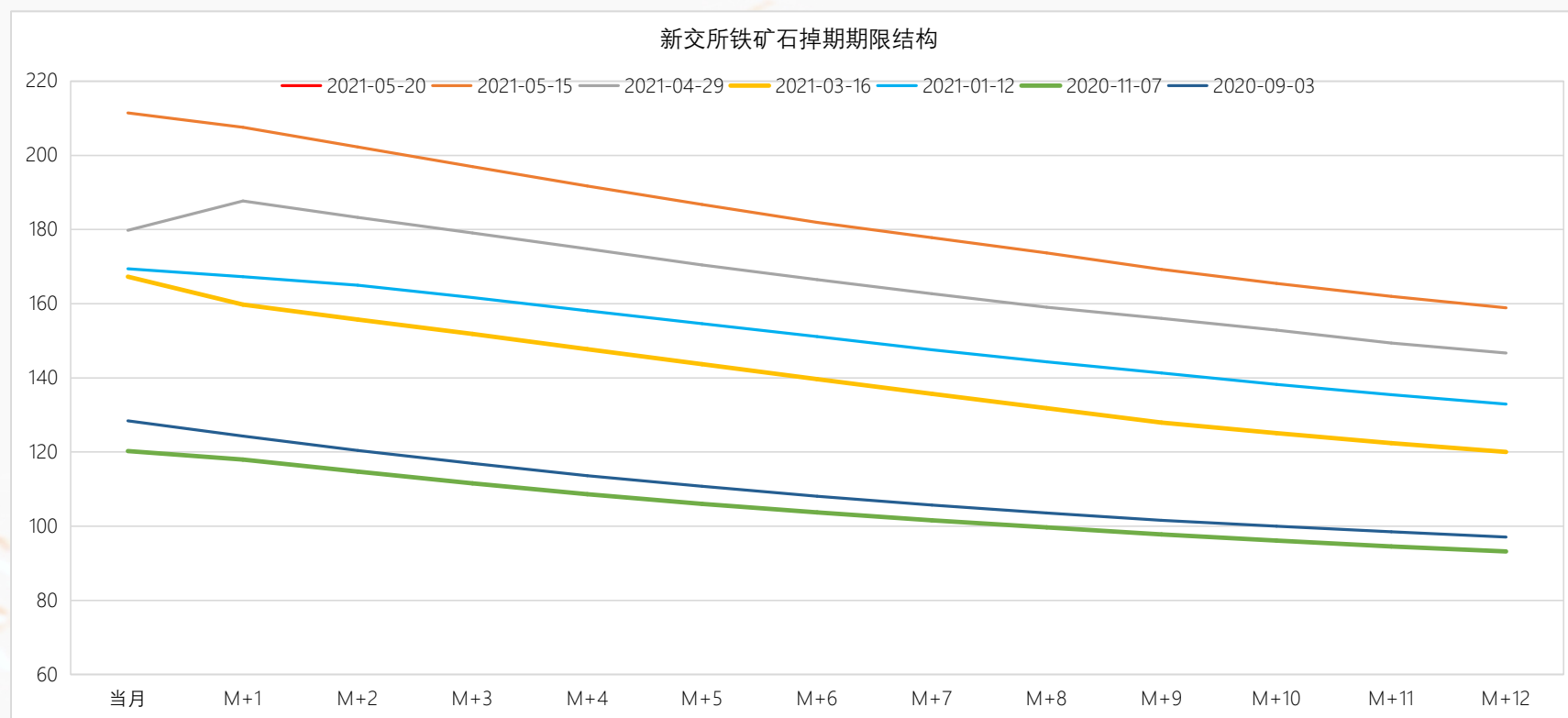
3.1 铁矿石期货价格走势

指标类别	2021/5/20	2021/5/13	2021/4/20	2021/2/18	2020/5/20	周涨跌幅	月涨跌幅	季度涨跌幅	年涨跌幅
铁矿石1月	1033.50	1106.00	1007.50	915.00	641.00	-72.50 -6.56%	26.00 2.58%	26.00 12.95%	392.50 61.23%
铁矿石5月	941.50	1238.00	1218.50	1131.50	604.00	-296.50 -23.95%	-277.00 -22.73%	-190.00 -16.79%	337.50 55.88%
铁矿石9月	1142.50	1216.50	1100.00	998.00	704.50	-74.00 -6.08%	42.50 3.86%	144.50 14.48%	438.00 62.17%





3.2 新交所铁矿石掉期的BACK结构没有出现变化

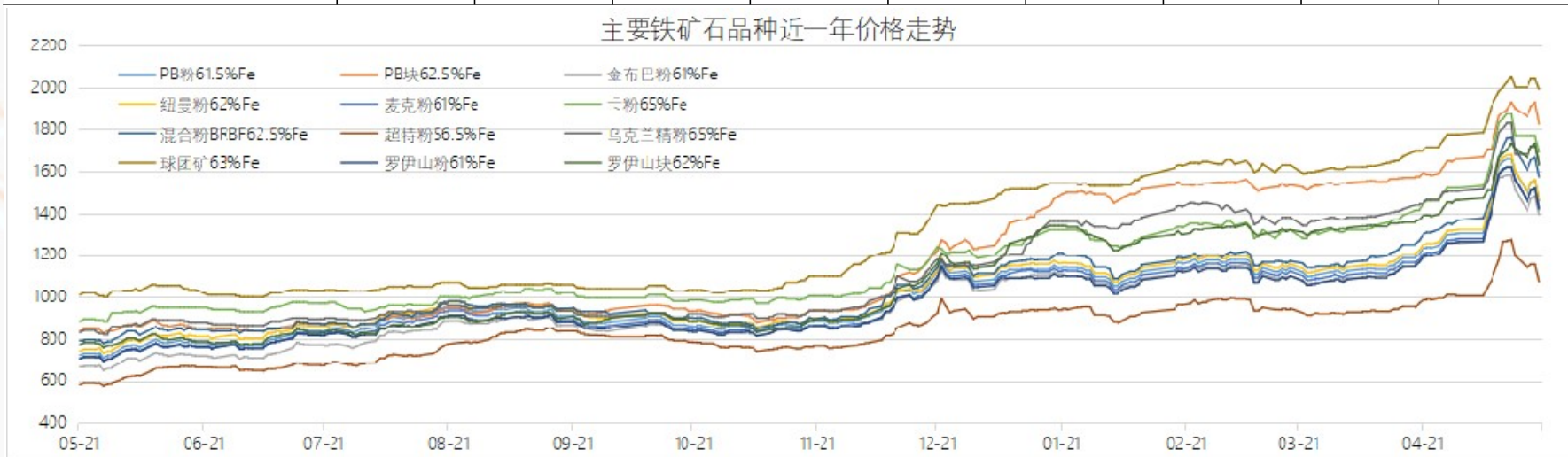




3.3 主要的现货品种价格大幅回落

- 在过去一周，主要现货品种的价格大幅回落，球团矿和块矿跌幅相对较小，粉矿跌幅相对较大。

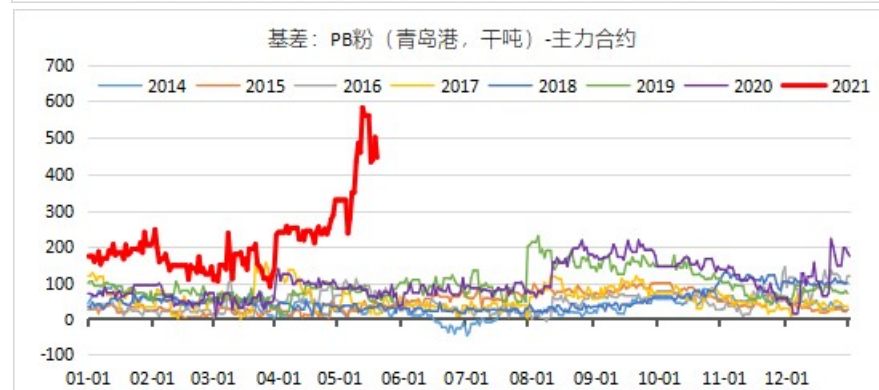
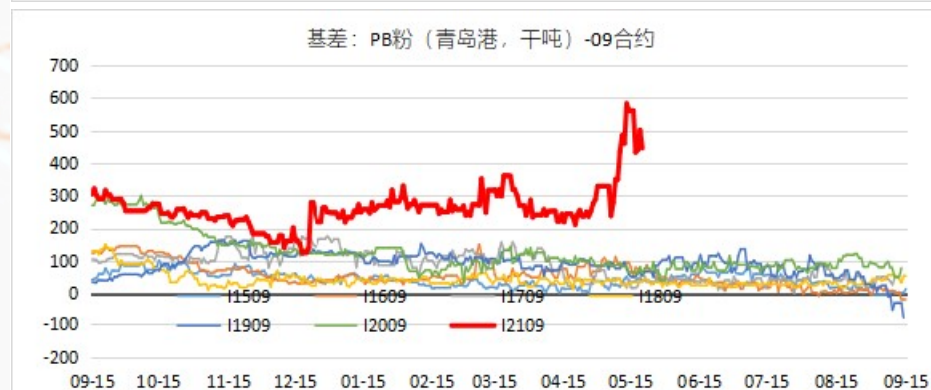
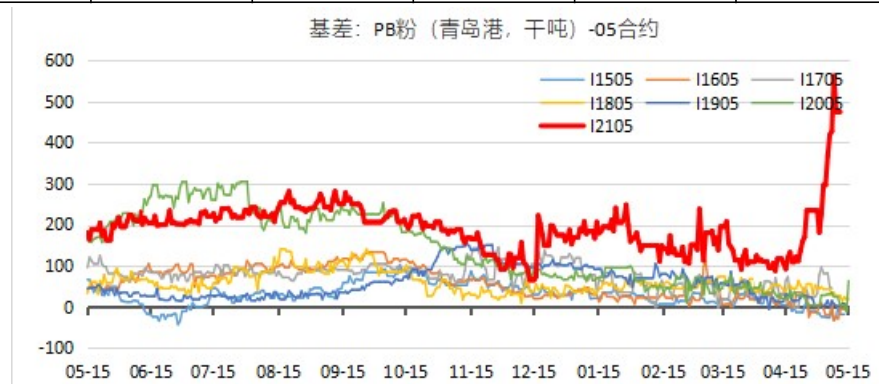
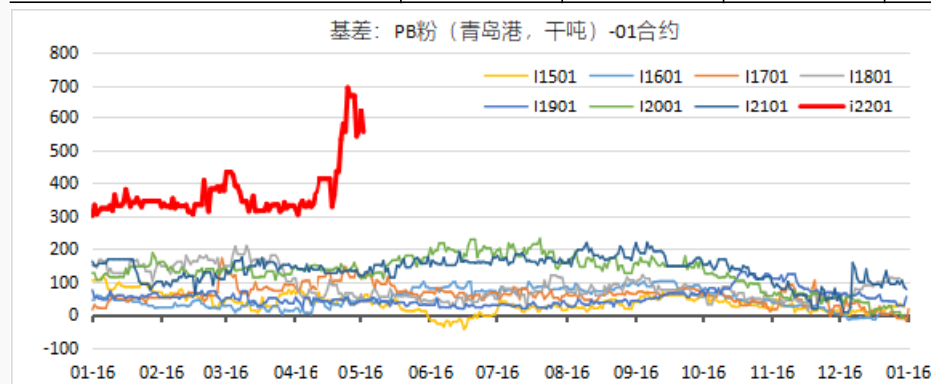
现货品种	2021/5/20	2021/5/13	2021/4/19	2021/2/20	2020/5/22	周涨跌幅	月涨跌幅	季度涨幅	年涨跌幅
PB粉61.5%Fe	1460	1658	1190	887	731	-11.94%	22.69%	64.60%	99.73%
PB块62.5%Fe	1825	1930	1575	1535	848	-5.44%	15.87%	18.89%	115.21%
金布巴粉61%Fe	1394	1580	1148	1127	670	-11.77%	21.43%	23.69%	108.06%
纽曼粉62%Fe	1463	1680	1208	1175	751	-12.92%	21.11%	24.51%	94.81%
麦克粉61%Fe	1430	1622	1164	1133	717	-11.84%	22.85%	26.21%	99.44%
卡粉65%Fe	1690	1875	1415	1330	895	-9.87%	19.43%	27.07%	88.83%
混合粉BRBF62.5%Fe	1575	1765	1255	1184	795	-10.76%	25.50%	33.02%	98.11%
超特粉56.5%Fe	1075	1275	950	962	590	-15.69%	13.16%	11.75%	82.20%
乌克兰精粉65%Fe	1640	1830	1440	1430	840	-10.38%	13.89%	14.69%	95.24%
球团矿63%Fe	1990	2050	1695	1625	1020	-2.93%	17.40%	22.46%	95.10%
罗伊山粉61%Fe	1420	1618	1150	1117	714	-12.24%	23.48%	27.13%	98.88%
罗伊山块62%Fe	1630	1735	1360	1298	781	-6.05%	19.85%	25.58%	108.71%





3.4 本周基差环比大幅回落

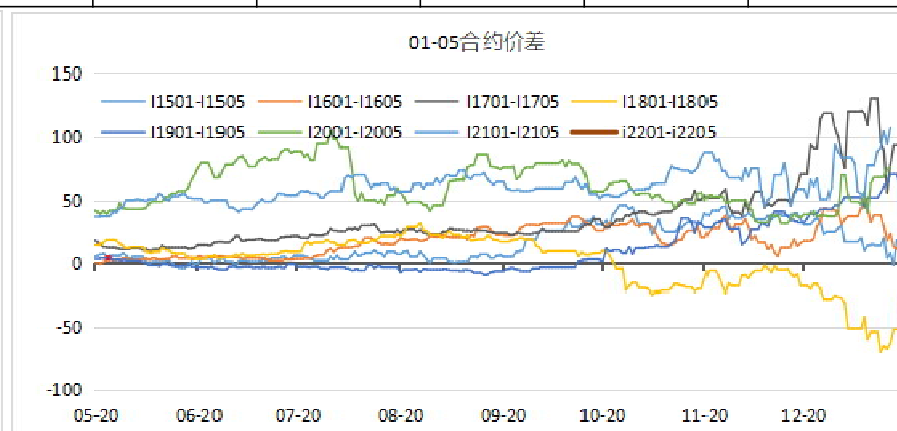
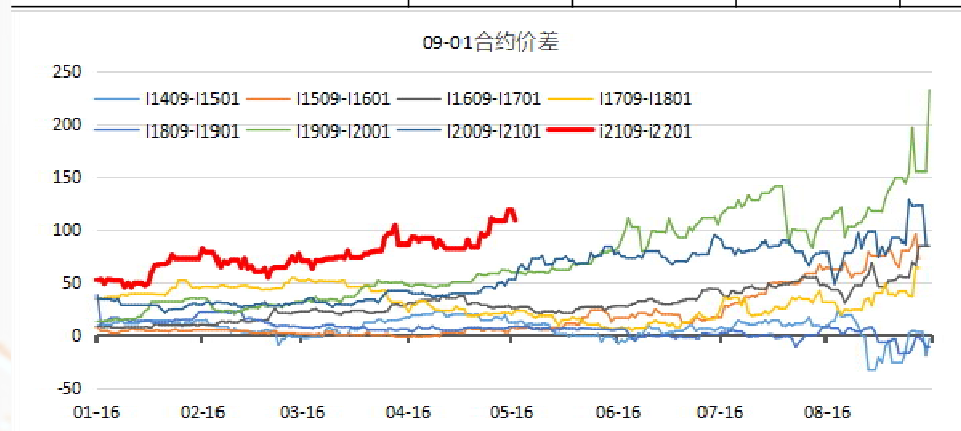
指标	最新	上周	上月	上季度	去年同期	周度涨跌	月度涨跌	季度涨跌	年度涨跌
01合约基差	554.5	692.9	303.4	327.4	143.8	-138.37	251.17	227.15	410.76
05合约基差	646.5	560.9	92.4	110.9	180.8	85.63	554.17	535.65	465.76
09合约基差	445.5	582.4	210.9	244.4	80.3	-136.87	234.67	201.15	365.26
主力合约基差	445.5	582.4	210.9	110.9	80.3	-136.87	234.67	334.65	365.26





3.5 9-1价差环比下降了1.5元/吨，1-5价差处于相对高位

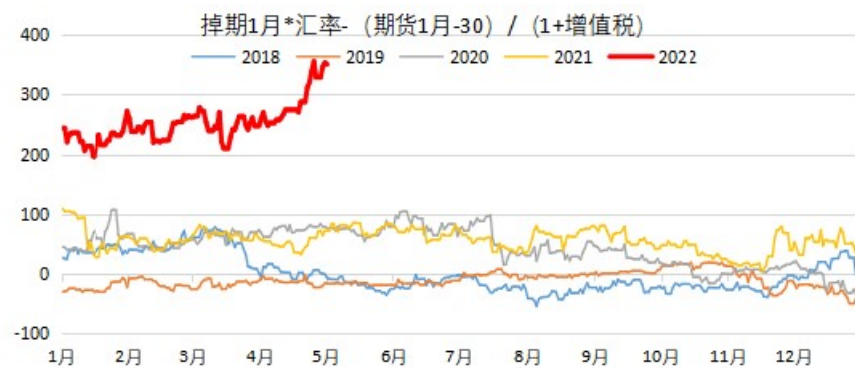
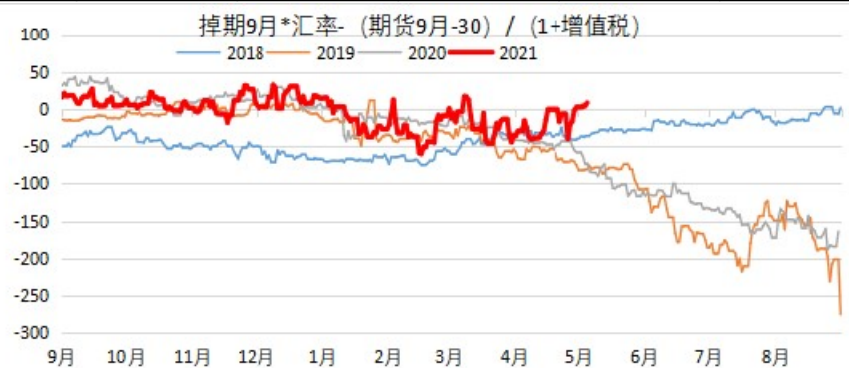
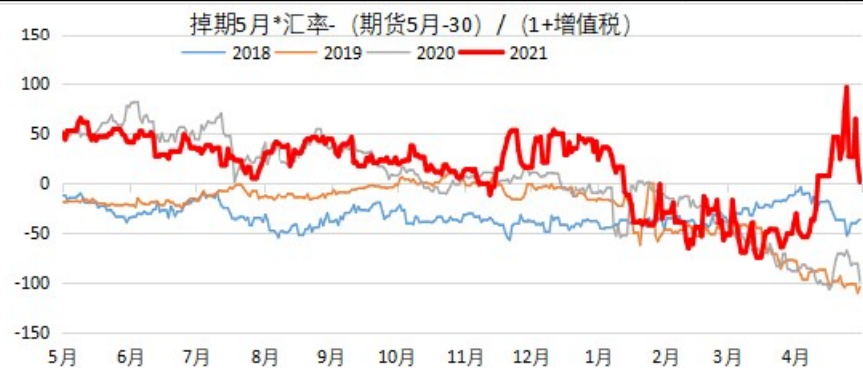
指标	最新	上周	上月	上季度	去年同期	周度涨跌	月度涨跌	季度涨跌	年度涨跌
09-01合约价差	109.0	110.5	92.5	83.0	63.5	-1.50	16.50	26.00	45.50
01-05合约价差	92.0	-132.0	-211.0	-216.5	37.0	224.00	303.00	308.50	55.00





3.6 外盘与内盘价差环比走强

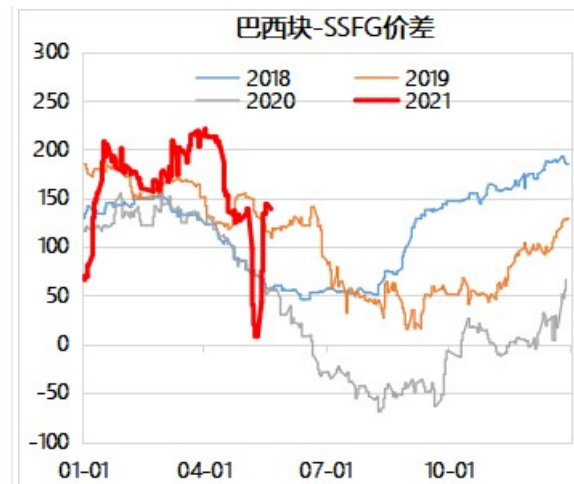
指标	2021/5/20	2021/5/13	2021/4/20	2021/2/18	2020/5/19	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
掉期5月*美元兑人民币即期-(期货5月-30)/(1+增值税)	335.86	191.50	-69.27	-49.02	-44.82	144.37	405.14	384.88	380.69
掉期9月*美元兑人民币即期-(期货9月-30)/(1+增值税)	51.93	91.95	-53.59	-25.87	-81.47	-40.01	105.52	77.80	133.40





3.7.2 块矿对粉矿的溢价快速反抽

指标名称	最新	上周	上月	上季	去年同期	周涨跌	月涨跌	季度涨跌	年涨跌
PB粉61.5%Fe	1460	1658	1185	1157	731	-198.00	275	303	729
PB块62.5%Fe	1825	1930	1570	1535	848	-105.00	255	290	977
PB块溢价	365	272	385	378	117	93.00	-20	-13	248
纽曼粉62.0%Fe	1463	1680	1203	1175	751	-217.00	260	288	712
纽曼块63.5%Fe	1750	1905	1540	1485	850	-155.00	210	265	900
纽曼块溢价	287	225	337	310	99	62.00	-50	-23	188
巴西粗粉SSFG62.0%Fe	1471	1672	1177	1129	724	-201.00	294	342	747
巴西块63.0%Fe	1610	1715	1335	1289	782	-105.00	275	321	828
巴西块-SSFG溢价	139	43	158	160	58	96.00	-19	-21	81

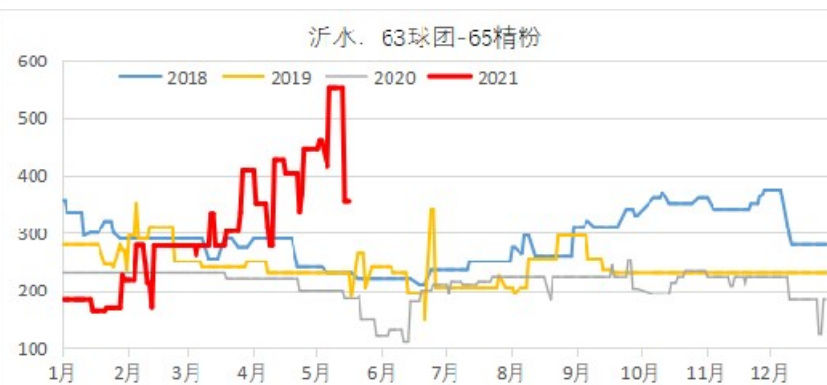
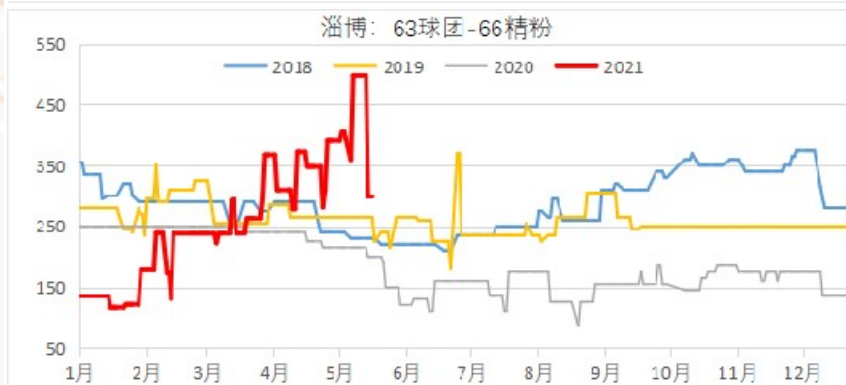
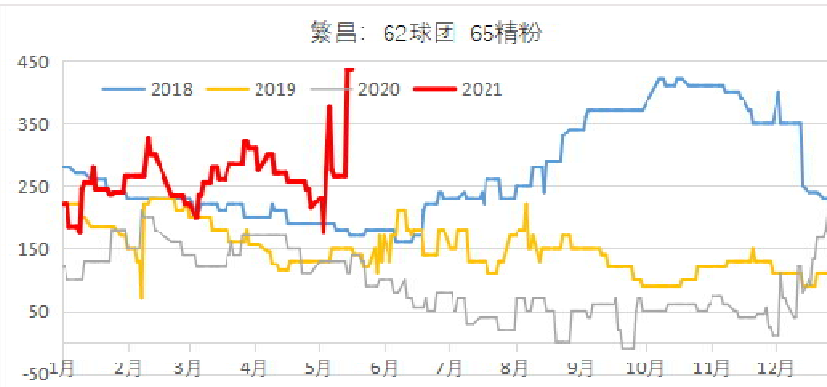
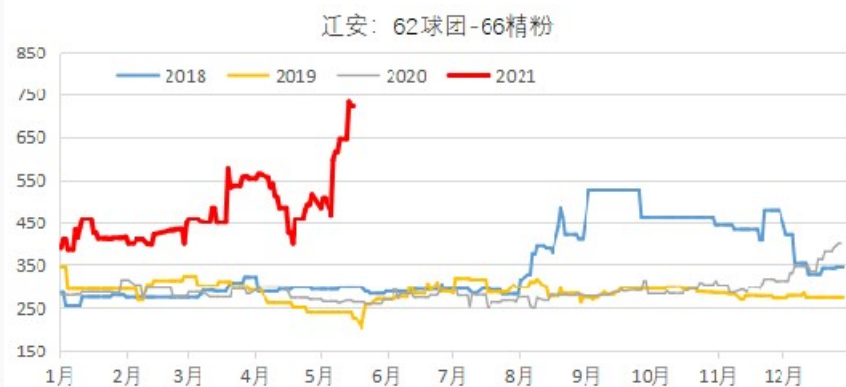




3.7.3 球团对精粉溢价环比出现分化

- 本周迁安、繁昌地区球团对精粉的溢价环比均上涨，淄博、沂水地区球团对精粉溢价大幅回落。

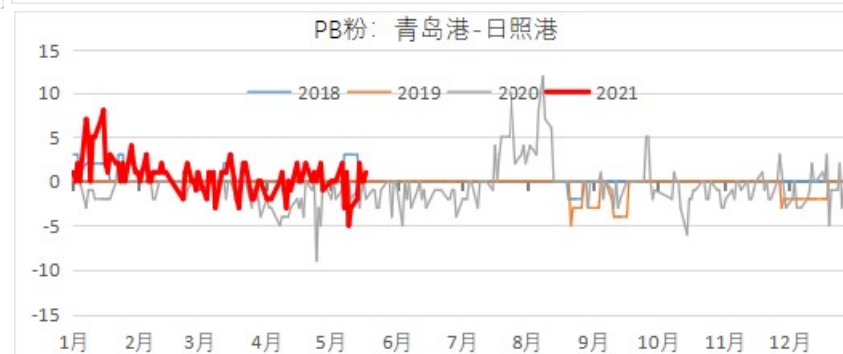
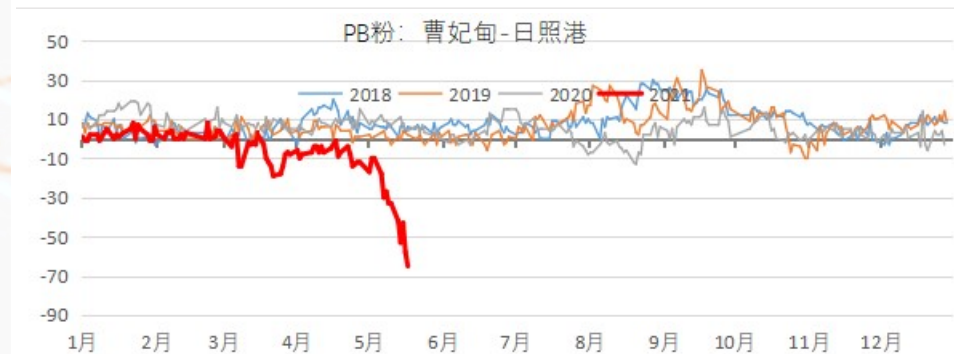
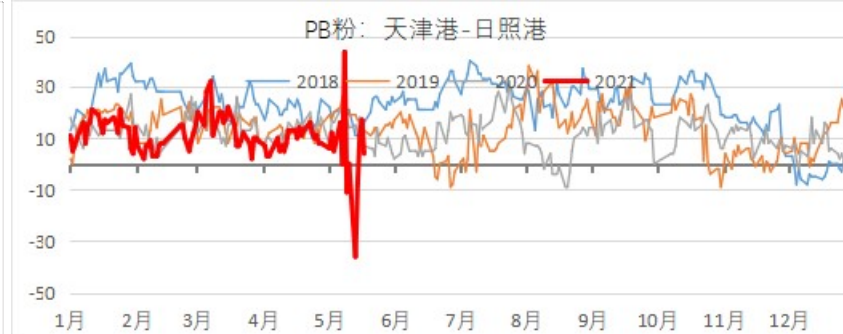
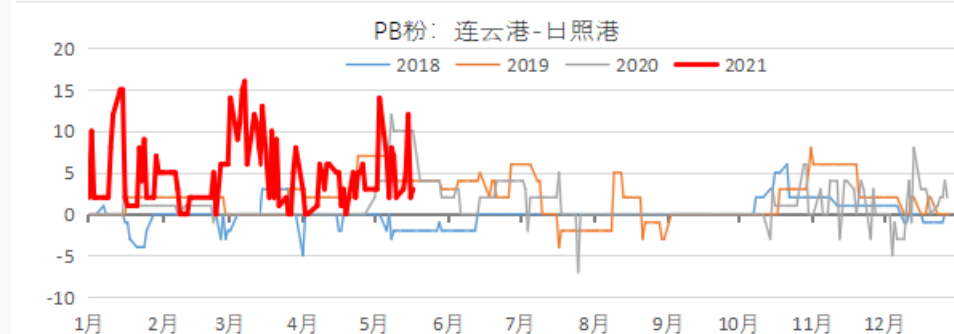
指标名称	2021/5/19	2021/5/12	2021/4/16	2021/3/17	2020/5/14	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
迁安：62球团-66精粉	723.00	616.40	483.50	449.30	261.10	106.60	239.50	273.70	461.90
繁昌：62球团-65精粉	435.00	265.00	270.00	280.00	130.00	170.00	165.00	155.00	305.00
淄博：63球团-66精粉	299.00	498.00	373.00	238.00	215.00	-199.00	-74.00	61.00	84.00
沂水：63球团-65精粉	354.00	553.00	428.00	278.00	200.00	-199.00	-74.00	76.00	154.00





3.7.4 地域价差环比均出现继续分化

指标名称	2021/5/20	2021/5/13	2021/4/20	2021/2/22	2020/5/21	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
连云港-日照港	3	2	1	2	10	1	2	1	-7
天津港-日照港	4	0	14	8	7	4	-10	-4	-3
曹妃甸港-日照港	-65	-33	-1	3	4	-32	-64	-68	-69
青岛港-日照港	1	-3	0	1	-2	4	1	0	3

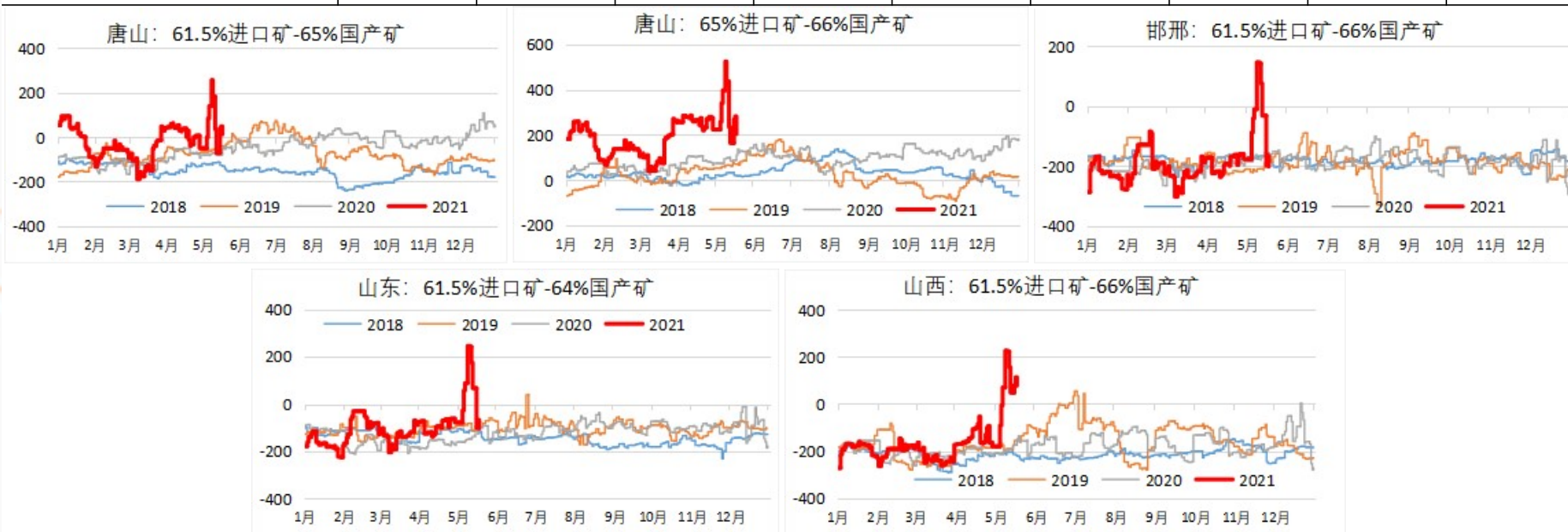




3.7.5 外矿-内矿价差大幅回落

- 本周内外矿价差出现大幅回落，邯邢地区、山东的内外矿价差环比跌幅均超300元

指标	2021/5/19	2021/5/12	2021/4/19	2021/2/17	2020/5/18	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
唐山：61.5%进口矿-65%国产矿	13	182	1	-50	-53	-170	12	63	66
唐山：65%进口矿-66%国产矿	204	438	244	138	111	-234	-40	66	93
邯邢：61.5%进口矿-66%国产矿	-201	142	-199	-129	-173	-343	-2	-73	-28
山东：61.5%进口矿-64%国产矿	-103	241	-101	-30	-113	-343	-2	-73	10
山西：61.5%进口矿-66%国产矿	78	222	-84	-190	-148	-145	162	268	226





3.8.1 配矿经济性指标监测

现货品种	2021/5/20	2021/5/13	2021/4/20	2021/2/10	2020/5/14	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
PB粉	1460.00	1658.00	1206.00	1122.00	675.00	-198.00	254.00	338.00	785.00
卡粉+超特粉 (1:1)	1355.50	1584.00	1201.00	1110.50	686.00	-228.50	154.50	245.00	669.50
金布巴+BRBF (2:1)	1454.33	1641.67	1202.67	1109.67	656.00	-187.33	251.67	344.67	798.33
PB粉-【卡粉+超特粉 (1:1)】	104.50	74.00	5.00	11.50	-11.00	30.50	99.50	93.00	115.50
PB粉-【金布巴+BRBF(2:1)】	5.67	16.33	3.33	12.33	19.00	-10.67	2.33	-6.67	-13.33
PB粉-金布巴	66.00	78.00	37.00	34.00	61.00	-12.00	29.00	32.00	5.00
金布巴-超特	319.00	305.00	197.00	162.00	70.00	14.00	122.00	157.00	249.00

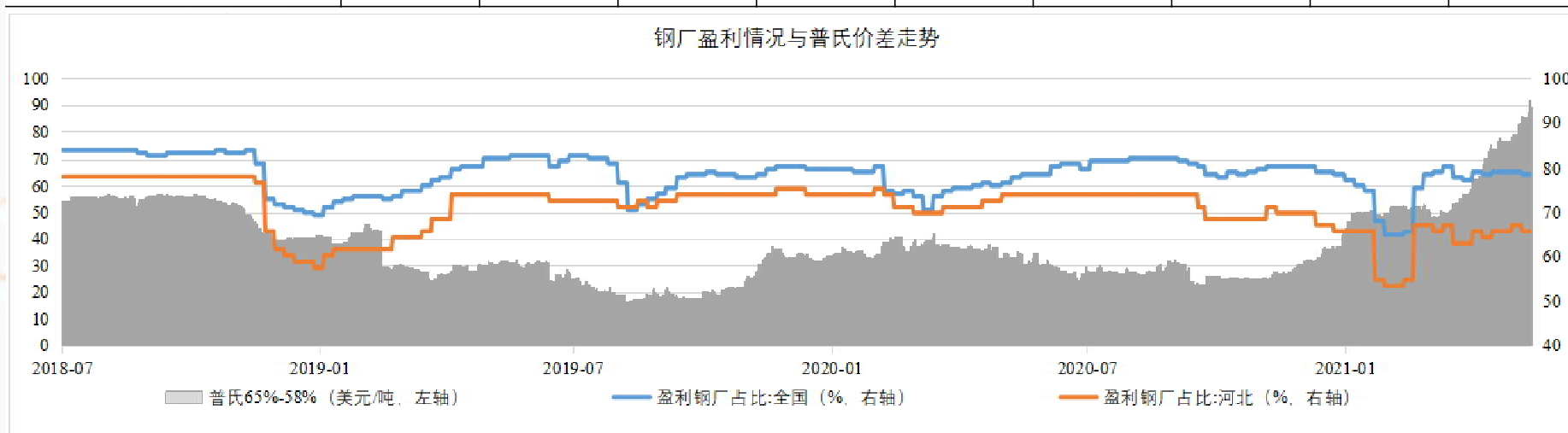




3.8.2 钢厂盈利面小幅下降，普氏高低品矿指数价差上涨

- 本周钢厂盈利面环比小幅回落，普氏65%指数与58%指数之差上涨了3.9美元/吨

指标名称	2021-05-14	2021-05-07	2021-04-14	2021-02-11	2020-05-13	周度变化	月度变化	季度变化	年度变化
盈利钢厂占比（全国，%）	78.53	79.14	78.53	65.03	77.91	-0.61	0.00	13.50	0.62
盈利钢厂占比（河北，%）	65.75	67.12	64.38	53.42	73.97	-1.37	1.37	12.33	-8.22
普氏65%-58%（美元/吨）	89.40	85.50	72.70	52.40	35.35	3.90	16.70	37.00	54.05





3.8.3 高中品矿价差回落，中低品矿价差大幅拉升

- 本周卡粉对PB粉溢价环比下跌59元/吨，PB粉对杨迪粉环比上涨了37元/吨。
- 中高品矿走势相对更强

指标名称	2021/5/20	2021/5/13	2021/4/19	2021/2/22	2020/5/22	周涨跌	月涨跌	季度涨跌	年涨跌
卡粉-PB粉	176	235	226	178	162	-59	-50	-2	14
PB粉-杨迪粉	355	318	174	75	93	37	181	280	262

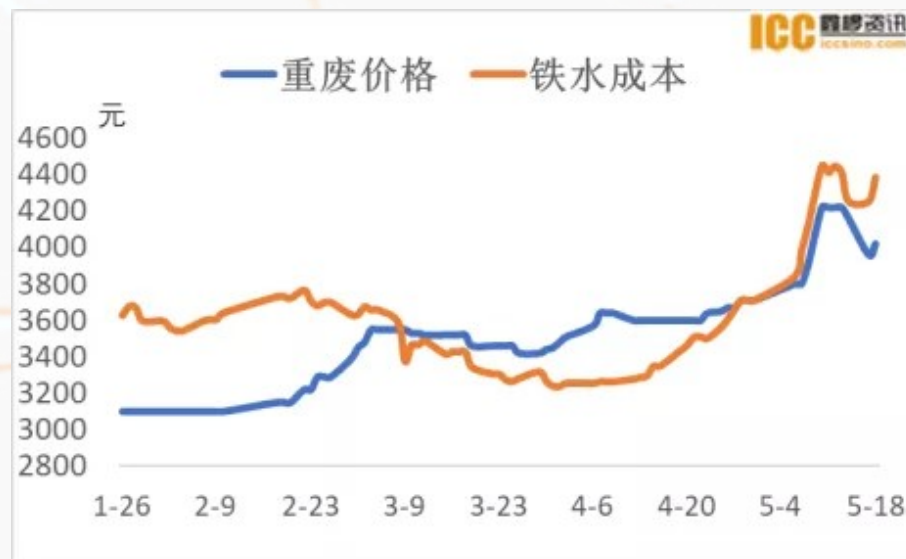
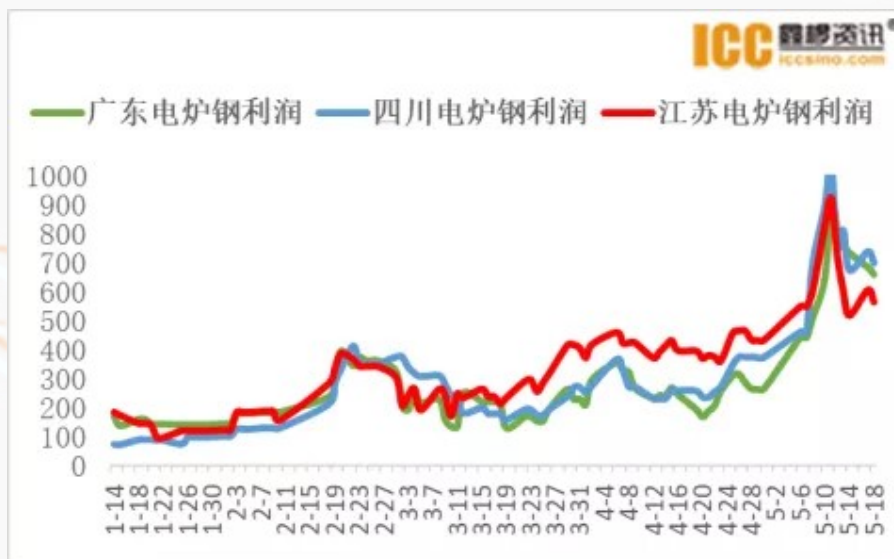




3.8.5 电弧炉炼钢利润大幅攀升后快速回落

- 目前华东市场重废与铁水成本已倒挂300元左右，随着矿焦价格强劲反弹，对废钢市场形成较大拉动作用，预计短期废钢价格仍有上涨空间。近期电炉钢厂利润虽有所收窄，但仍普遍在600-700元，甚至局部区域电炉利润已略高于一些产品单一的中小型长流程钢厂，因此生产积极依然较高。

(电炉炼钢利润=螺纹-[1.03*(1.6*铁矿+0.45*焦炭)/0.9*0.3+废钢*0.7]+电费+石墨电极+合金费用+其他费用)





免责声明

本报告及视频由山金期货投资咨询部制作，未获得山金期货有限公司的书面授权，任何单位和个人不得对本报告或视频进行任何形式的修改、发布和复制。本报告及视频基于本公司期货研究人员采用可信的公开资料和实地调研资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告及视频中的资料、建议、预测均反映初次发布时的判断，可能会随时调整，报告中的信息或所表达的意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告或视频中的内容对最终操作建议作任何担保。本报告及视频节目仅代表作者个人观点，不构成买卖依据，也与作者所在机构无关。据此入市，盈亏自负。期市有风险，投资须谨慎。



山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES CO.

公司简介

山金期货有限公司成立于1992年11月，注册资本6亿元，是山东黄金集团下属控股公司。公司具有商品期货经纪业务、金融期货经纪业务、期货投资咨询、资产管理业务资格，是中国金融期货交易所、上海期货交易所、大连商品交易所、郑州商品交易所四大交易所及上海国际能源交易中心的会员，是目前国内成立最早、运作最规范的期货公司之一，可代理客户从事国内目前所有上市商品期货交易、金融期货交易。

公司自2014年股权变更以来，依托山东黄金实体产业背景，积极完成了企业战略、经营理念、发展规划等全方面转型。公司法人治理结构完善，内部管理体制和风险防范机制健全，现在上海、天津、济南、烟台、日照、东营、厦门、晋江等城市设有分支机构。

公司秉持“追求卓越、创新进取”的企业精神，坚持“规范化、专业化、职业化”的经营理念，本着“客户第一、服务至上”的宗旨，充分发挥行业优势和自身优势，致力于专业品种的研究，以优质的服务和强大的实力赢得了众多投资者的信赖，成为投资者的“商品专家”“金融顾问”。

公司立足长远，稳健经营，努力实现与客户双赢，正以昂扬的姿态全力打造特色鲜明、业内领先的产业化特色金融衍生品服务商！



山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES CO.

谢 谢！

曹有明

期货从业资格证号：F3038998

投资咨询资格证号：Z0013162

电话：021 - 2062 7258

邮箱：caoyouming@sd-gold.com